

Expansión Jurídico

El jurado de los Premios Jurídicos elige a los ganadores

Acciona gana un pleito a Hacienda que beneficia a las empresas P23

Apple pondrá la IA de ChatGPT en el iPhone y en el iPad P12

Opa sobre Sabadell: Torres pide por carta a los accionistas de BBVA su apoyo P16



ELECCIONES EUROPEAS

España perderá peso en las nuevas instituciones europeas

■ Díaz dimite como coordinadora de Sumar tras el desastre electoral

OPINIÓN

■ Henry Foy ■ Ben Hall ■ Javier Ayuso

ANÁLISIS

■ Alvisé, capitalizador del descontento ultra P26 a 31

ESTE FIN DE SEMANA

80 cuestiones del impuesto a las grandes fortunas

ENTREVISTA CON CHRISTINE LAGARDE, PRESIDENTA DEL BCE

“Es posible que no cambien los tipos durante más de una reunión”



Christine Lagarde explica a EXPANSIÓN las directrices que seguirá el BCE en política monetaria, tras aprobar la primera bajada de los tipos de interés en ocho años. La presidenta del BCE asegura que los tipos no seguirán una senda lineal descendente, sino que “es posible que se mantengan sin cambios durante más de una reunión”. Lagarde dice que el objetivo del 2% de inflación puede llegar en 2025, pero que “sabemos que habrá baches en el camino”. La presidenta tiene palabras elogiosas sobre Hernández de Cos: “Pablo ha sido un colega fantástico, todos le echaremos de menos, yo la primera”. P13 a 15



Christine Lagarde, en un momento de la entrevista con EXPANSIÓN.

■ Lagarde espera que España nombre un gobernador del nivel de Hernández de Cos

■ “Seguiremos con la política restrictiva hasta devolver la inflación al 2%”

■ “Ha habido casos en que BCE y Fed no han actuado a la vez; cada uno tiene su mandato”

■ “Espero que todos los Estados miembros respeten y cumplan las reglas fiscales”

■ “Logramos calmar las primas de riesgo desde un oscuro sótano de un hotel en Londres”



Cos pide en su despedida acuerdos para que España no se quede atrás P16

Naturgy: Taqa se retira y el fondo IFM ofrece un pacto accionarial a Critería

El grupo árabe Taqa ha decidido no lanzar la opa prevista por Naturgy, lo que abre muchas incógnitas sobre el futuro de la gasista.

IFM ofrece un pacto a Critería para un control conjunto de la empresa. P3/LA LLAVE

■ El holding de Fundación La Caixa comunica a la CNMV que “explora nuevas opciones” en Naturgy

El precio y el reparto del poder, claves de la huida del grupo árabe



Isidro Fainé, presidente de CriteríaCaixa.

Critería hace una colocación acelerada para salir de Cellnex
CaixaBank vende su 2,54% de Telefónica

P4

Abre las puertas de tus proyectos con nuestro Seguro de Caución

MIC Insurance, especialistas en Seguros de CAUCIÓN, Seguros de CONSTRUCCIÓN y Seguros de INDUSTRIA

www.micinsurance.es

Editorial

El separatismo catalán retoma su desafío

La sesión constitutiva del Parlamento catalán surgido de las elecciones del pasado 12 de mayo ha dejado al descubierto las verdaderas intenciones de los separatistas: volver a desafiar al Estado de Derecho. El Tribunal Constitucional advirtió la semana pasada de que permitir el voto telemático de los diputados huidos de la Justicia es ilegal porque se habilitó mediante una normativa instrumental y afectó a los derechos del resto de los diputados. Sin embargo, los partidos separatistas volvieron a hacer uso de ese procedimiento transitorio para hacerse con el control de la Mesa de la Cámara autonómica, lo que les permitirá marcar los tiempos de la legislatura, decidir quién puede presentarse a la investidura e, incluso, volver a iniciar el trámite de iniciativas para romper el marco legal, tal como hicieron en la preparación del *procés*. Junts, ERC y la CUP llegaron a un acuerdo para aupar a la Presidencia del Parlamento a Josep Rull, uno de los más políticos fieles al fugado Carles Puigdemont y que le sustituyó en los debates televisados de la reciente campaña electoral autonómica. Y lo hicieron ignorando el aviso del garante de la Carta Magna de que anularía los votos emitidos desde el extranjero por diputados electos que tengan causas pendientes con la Justicia. Entre ellos, el propio líder de Junts, quien a pesar de la reciente aprobación de la ley de amnistía, de la que será el mayor beneficiario, continúa huido. La política de reconciliación con el separatismo defendida por Pedro Sánchez para justificar sus pactos con Puigdemont, así como su cambio radical de criterio respecto a la posibilidad de amnistiar a los responsables de la intentona golpista de 2017 en Cataluña, sigue sin surtir efectos. Bien al contrario, ha reforzado a los separatistas en vista de que los delitos cometidos para imponer su proyecto excluyente, divisorio y empobrecedor a la mayoría de los catalanes que rechazan la independencia van a quedar impunes a cambio de sus votos para mantener al presidente del Gobierno en la Moncloa. Pese a los malos resultados obtenidos por Junts, ERC y la CUP, tanto en las elecciones autonómicas del 12 de mayo como en los comicios europeos del domingo, la triada independentista persiste en su empeño de arrojar la representación de todos los catalanes e instrumentalizar las instituciones autonómicas en pro de su causa. Magro resultado para el PSC, ganador de las últimas citas electorales en Cataluña, pero que ve alejarse la posibilidad de gobernar esta región.

Necesario respeto a la independencia judicial

El Consejo General del Poder Judicial (CGPJ) ha tenido que salir en defensa de la independencia judicial tras los ataques directos del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, al juez Juan Carlos Peinado por la investigación abierta contra su esposa, Begoña Gómez, por presuntos delitos de tráfico de influencias y corrupción. Y lo ha hecho con una nota avalada por unanimidad tanto por jueces progresistas como conservadores, que reclaman al presidente del Ejecutivo medida y contención. Esa unanimidad debiera ser un toque de atención para un Gobierno que, con la descalificación generalizada de los jueces cuyas sentencias o decisiones no son de su agrado, está poniendo en cuestión el mismo sistema que le legitima para gobernar. En un Estado democrático ningún ciudadano está por encima de la ley, y el presidente debiera ser por su responsabilidad el primero en proteger y respetar esta máxima. Se puede discrepar de una resolución judicial y en el pasado ya se ha visto, pero nunca se sobrepasaban determinadas líneas rojas. Hasta ahora nadie se había atrevido a insinuar siquiera que los jueces tengan en sus decisiones intencionalidad política (*lawfare*) como ha hecho este gobierno para ganarse el favor de los nacionalistas a los que necesita para seguir en el poder. Y mucho menos se había visto el uso de otras instituciones, como la Fiscalía, interfiriendo en la labor de un magistrado. Lo que los ciudadanos esperan del Ejecutivo es que colabore con la Justicia de forma transparente para esclarecer cualquier hecho. Obstaculizar esa labor pone en tela de juicio la calidad de nuestra democracia.

La Llave

Criteria necesita un 'plan B' en Naturgy

CriteriaCaixa, propietaria del 26,7% de Naturgy, informó ayer de la terminación sin acuerdo de las negociaciones que mantenía con Taqa, el grupo energético de Abu Dabi de titularidad estatal, relativas al lanzamiento de una opa conjunta sobre Naturgy. La operación se planteaba para dar salida a la participación de las gestoras CVC y GIP, cada una propietaria de aproximadamente el 20% del capital, lo que obliga a lanzar una opa al exceder del 30% del capital. En los últimos años Naturgy ha tenido un buen desempeño financiero, con resultados mejores de lo esperado, cumpliendo a la perfección con el perfil de proveedor estable de dividendos buscado por CriteriaCaixa en sus inversiones. La aproximación de Taqa tendría una motivación semejante: dividendos y estabilidad. Sin embargo, la ruptura de negociaciones se habría debido a diferencias tanto en el precio –por no estar dispuestos los fondos a renunciar al dividendo– como en el acuerdo de accionistas con Criteria. En la negociación con CVC y GIP se habría barajado una horquilla de entre 25 y 30 euros por acción, con posibilidad de un consenso en torno a 27 euros, que compara con la cotización de 24,86 euros del cierre de ayer. Ello hubiese arrojado una valoración del 100% del capital de cerca de 26.200 millones y de 38.300 millones incluida deuda, equivalente a

un múltiplo ev/ebitda de 7 veces, que compara con las 8,4 veces a las que cotizaba Iberdrola en abril. Criteria se cuidó ayer de insistir en su compromiso como inversor a largo plazo, pero sin apuntar a soluciones alternativas. Por su parte, el cuarto mayor accionista, el fondo australiano IFM, estaría dispuesto, según distintas fuentes, a trabajar con Criteria en un posible *plan B*. Cuando lanzó su opa en 2021, IFM planteó llegar hasta el 23% del capital, pero finalmente tuvo que conformarse con el 10%, que paulatinamente ha ido incrementando hasta el actual 15%. Se trataría en cualquier caso de una operación de mucha envergadura cuya letra pequeña es muy compleja.

I Squared toma el control de Applus

Amber EquityCo, la sociedad instrumental sobre la que el consorcio formado por los fondos I Squared y TDR articulan su oferta pública de adquisición (opa) a 12,78 euros por Applus, selló ayer con resultado positivo la operación al haber obtenido una aceptación del 70,65% del capital del grupo español de certificación e ITV. No obstante, al no haber alcanzado el 75% del accionariado, para lograr su objetivo de excluir de Bolsa a la empresa el consorcio de-

berá lanzar una nueva opa, que presumiblemente será al mismo precio que la primera. No puede ser inferior. La gran incógnita es el papel que adoptará Apollo a partir de ahora. El fondo de inversión estadounidense cuenta con el 22% del capital de Applus tras haber protagonizado una encarnizada batalla con I Squared y TDR por el control de la compañía española. Apollo, que ha solicitado entrar en el consejo de la empresa en la próxima junta, compró sus acciones a 10,65 euros hace unos meses y lo lógico es que las hubiera vendido a la oferta competidora tras haberse retirado de la guerra de opas. El problema es que la firma debe compartir el 75% de la prima con los *hedge fund* a los que adquirió su 22%, compensación de la que quedará liberado si espera un año para vender. Para entonces, no obstante, I Squared y TDR no estarán obligados a pagarle el precio de 12,78 euros de su oferta actual si Apollo desea vender su participación. Tampoco tiene sentido que permanezca como minoritario bajo la tutela de Amber.

Riesgo para el rating crediticio de Boeing

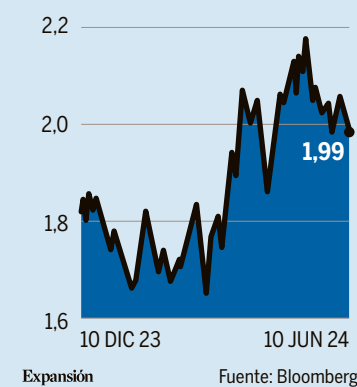
En 2023, Airbus y Boeing entregaron 735 y 538 aviones comerciales, respectivamente, y el diferencial resume la profundidad de la crisis de la segunda, otrora líder mundial, que ahora corre el riesgo de una bajada de su calificación crediticia hasta la categoría de *bonos basura*. En el primer trimestre, Boeing entregó 83 aviones comerciales (-36%) y redujo la producción mensual del 737 Max hasta un máximo de 38 unidades para incorporar mejoras en su gestión de calidad. El límite de producción es parte del plan impuesto por el regulador de EEUU (FAA) tras el incidente del 5 de enero del vuelo de Alaska Airlines que perdió parte del fuselaje en pleno vuelo. En el primer trimestre, Boeing tuvo ingresos y una pérdida operativa ajustada de 15.569 y 388 millones de dólares, respectivamente, y cash flow libre negativo de 3.929 millones. El grupo cerró marzo con deuda bruta de 47.900 millones, líneas no dispuestas de 10.000 millones y caja de 7.500 millones. El grupo dará hoy información sobre las entregas de mayo, lo que podría desencadenar una bajada de la calificación crediticia, actualmente en el nivel Baa3 de Moody's. En el caso de bajada, el coste de la deuda aumentaría por encima del 6%-6,5% al que cotizan algunas de sus emisiones de bonos en el mercado secundario. En el lado positivo, la cartera de aviones comerciales de Boeing sumaba 5.600 unidades en marzo, valoradas en 447.533 millones, sobre una cartera total de 528.749 millones.

IAG modifica sus cesiones para la compra de Air Europa

IAG da un paso más en su dilatado e incierto proceso para conseguir la aprobación de Competencia, en Bruselas, de la compra del 80% que le falta de Air Europa por 400 millones de euros. La matriz de Iberia ha reformulado las concesiones con las que espera que la Comisión le autorice la operación, cuyo primer anuncio está a punto de cumplir cinco años. En Iberia prefieren hablar de “ajustes”, esto es, de pequeños cambios dentro de la propuesta inicial de traspasar a varios competidores en torno al 40% de los vuelos de Air Europa y de garantizar que ninguna ruta será operada en monopolio como consecuencia de la integración. Debe tenerse en cuenta que en su pliego de cargos –publicado el pasado 26 de abril y que motivó esta modificación en los *remedies*–, Competencia aludió explícitamente a que los compromisos iniciales “no se consideraron suficientes”, de manera que, más que un cambio de cromos, la exigencia comunitaria podría estar más en ampliar el citado 40%. Iberia ha explicado

> EN BOLSA

IAG, en euros.



en más de una ocasión que comprar Air Europa para terminar desprendiéndose de ella carecería de sentido. En las próximas semanas podría haber nuevos ajustes y una prolongación del calendario –adicional a la pactada ahora–, pero en el fondo persisten diferencias importantes: Bruselas nunca habla de consolidar el *hub* de Madrid, que es el punto de vista de Iberia, sino de proteger al consumidor y la competencia.

EMPRESAS

IFM ofrece a Critería un pacto en Naturgy tras la espantada de Taqa



EL 'PLAN B' PODRÍA INCLUIR OTRA OPA/ El fondo australiano busca una aproximación a La Caixa para reordenar entre los dos el capital de Naturgy, tras frustrarse la opa que iba a lanzar el grupo árabe Taqa.

Miguel Á. Patiño/S. Arancibia.
Madrid

El fondo australiano IFM, cuarto mayor accionista de Naturgy, ha abierto la puerta a La Caixa, el mayor inversor de la energética española a través de CriteríaCaixa, para diseñar de forma conjunta el futuro de la compañía, incluyendo una reordenación accionarial y, eventualmente, una oferta pública de adquisición (opa) conjunta. Así lo aseguran fuentes del sector energético.

IFM estaría dispuesto a diseñar "un plan B" para Naturgy tras la espantada del grupo de Emiratos Árabes Taqa, que ayer dio por terminadas, sin éxito, las negociaciones con La Caixa, CVC y GIP para lanzar una opa sobre el 100% de la energética española.

Explorar una vía alternativa para el futuro de Naturgy entre La Caixa e IFM supondría un giro radical a la relación que han mantenido estas dos entidades desde que, en enero de 2021, el fondo australiano anunció una opa sobre Naturgy.

Aquella opa fue parcial y el fondo solo logró poco más del 10%. Pero el fondo nunca ocultó sus deseos de incrementar la participación.

De hecho, luego fue comprando más títulos, hasta llegar al 15% actual, porcentaje que sigue por debajo del 23% que se marcó como objetivo en su opa parcial. IFM no ha podido comprar más títulos por la escasa liquidez de Naturgy en Bolsa.

La irrupción de IFM en el capital de Naturgy y sus aspiraciones de tener una presencia proporcional en el consejo nunca fue vista con simpatía por La Caixa, que a través de Critería controla en torno al 27% del capital y sigue siendo el primer accionista.

La espantada de Taqa, ahora, da una nueva dimensión al hecho de que IFM haya esperado su momento para hacer valer su presencia en Naturgy y buscar un entendimiento con La Caixa.

Dos meses de espera

Se produce una vez que se ha confirmado que el grupo Taqa, controlado por el Gobier-



David Neal, consejero delegado de IFM.

IFM

El fondo australiano, cuya entrada en Naturgy no fue bien vista por La Caixa, ofrece ahora un pacto con Critería.



Ángel Simón, consejero delegado de Critería.

CRITERIACAIXA

El holding del grupo La Caixa dijo ayer que explorará alternativas tras dar por terminada la negociación con Taqa.



Jasim Husain Thabet, primer ejecutivo de Taqa.

TAQA

El grupo energético emiratí ha decidido no continuar la negociación con Critería para una opa conjunta por Naturgy.



Francisco Reynés, presidente ejecutivo de Naturgy.

NATURGY

El gigante gasista cuenta con el apoyo explícito de su principal accionista, CriteríaCaixa, a su plan industrial.

EN BOLSA

En la negociación de Taqa con CVC y GIP se barajó un precio de compra en torno a 27 euros por cada acción de Naturgy para la opa. Los títulos de Naturgy no han alcanzado ese umbral y ayer cerraron a **24,86 euros por acción**.

La dificultad de un pacto parasocial de Critería y Taqa, y el precio, claves del fracaso de la opa

no de Emiratos, ha abortado las negociaciones para lanzar una opa sobre Naturgy.

Esta decisión llega después de casi dos meses de negociaciones y, según algunas fuentes, por la dificultad en ponerse de acuerdo con el precio.

Otras fuentes añaden que también han influido las dificultades para alcanzar un

pacto en el futuro control compartido con La Caixa, que a través de Critería es el primer accionista de Naturgy.

CVC y GIP, listos para salir Taqa reconoció ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el pasado 17 de abril que negociaba adquirir las acciones de CVC y GIP en Naturgy. Cada uno tiene algo más del 20%, lo que hubiera dado lugar a una opa por el 100% del capital.

El objetivo de Critería es mantenerse en el capital de Naturgy con el argumento de ser el guardián de la españolidad de la compañía y su estrategia a largo plazo.

Naturgy es una de las grandes participadas de Critería, y esencial para alimentar, con su dividendo, el presupuesto de la Fundación La Caixa, dueño al 100% de ese holding.

En la negociación de Taqa con CVC y GIP se barajó una horquilla de precios de entre 25 y 30 euros por título, con gran probabilidad de que quedara en un punto intermedio, del entorno de los 27 euros. Ayer, las acciones cerraron a 24,86 euros. El mercado no terminaba de creerse la opa.

CVC y GIP exigían cobrar el dividendo de Naturgy previsto y que no se restara del precio de la opa

Tras semanas de espera, salió a la luz que uno de los problemas es que los vendedores exigían cobrar el dividendo de Naturgy que ya estaba previsto, y que no se descontara del precio de la opa si ésta se prolongaba.

Con cargo a 2024, Naturgy tiene previsto la entrega de 1,4 euros por acción: 0,5 euros este mes de agosto, otros 0,5 euros en noviembre, y el resto el próximo año, hacia marzo o abril.

Pacto parasocial

Otro de los puntos críticos del acuerdo con Taqa era el que se refiere al pacto parasocial de gobierno conjunto con Critería.

Algunas fuentes indican que Taqa había exigido que el reparto del poder fuera proporcional al esfuerzo financiero y la participación que finalmente tuviera cada uno en Naturgy.

Ayer, Critería remitió un hecho relevante a la CNMV confirmando que las conversaciones mantenidas entre ese holding y Taqa "de cara a un posible pacto de cooperación relativo a Naturgy" y las "negociaciones" habidas al respecto, "se dan por terminadas sin que se haya alcanzado ningún acuerdo".

Critería, en el mismo hecho relevante, insistió en "su compromiso como inversor a largo plazo con el proyecto industrial de Naturgy" y reiteraba "su apoyo explícito al plan de transformación en el que está inmersa la compañía".

En otro comunicado, Critería explicaba ayer que "continuará explorando alternativas que permitan asegurar el proyecto industrial de Naturgy y acelerar su crecimiento mediante opciones que den estabilidad al accionariado de la compañía" (ver información adjunta).

Más ánimos para IFM

Ese comunicado da aún más ánimos a IFM para buscar un pacto. IFM tiene ahora un consejero en Naturgy, frente a tres que tiene La Caixa.

En principio, Taqa y Crite-

Critería "explora nuevas opciones"

CriteríaCaixa, holding que gestiona el patrimonio empresarial de la Fundación La Caixa, comunicó ayer a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que "las conversaciones iniciadas con la compañía energética de Emiratos Árabes Unidos Taqa, con el objetivo de alcanzar un acuerdo de socios para dar estabilidad al accionariado de Naturgy, se han dado por finalizadas, al no haber prosperado dicho acuerdo". Se frustra así la posible opa de Taqa sobre Naturgy, y se abre la vía para otras opciones, como un acuerdo con IFM. De hecho, en el mismo comunicado, CriteríaCaixa aseguraba ayer que seguirá analizando las diferentes alternativas en el horizonte que permitan asegurar el proyecto industrial de Naturgy y también acelerar su crecimiento, a través de opciones que den estabilidad al accionariado de la compañía, y que permitan a CriteríaCaixa mantener su posición como socio español de referencia en la entidad. Asimismo, CriteríaCaixa "reitera su compromiso como inversor de largo plazo con el proyecto industrial de Naturgy, de la que es primer accionista desde hace décadas, y reitera su voluntad de defender los intereses de la compañía energética con la finalidad de contribuir a mantener la empresa cotizada en España, asegurar un plan industrial coherente con la transición energética, así como mantener la seguridad de suministro energético a España".

ria tenían ya un principio de acuerdo.

Las conversaciones entre Critería y Taqa habían cristalizado hace semanas en un principio de acuerdo sobre la gobernanza de Naturgy, algo que en los últimos tiempos se había discutido por parte del grupo árabe.

CriteriaCaixa realiza una colocación acelerada para salir de Cellnex

ADIÓS A UN ACCIONISTA HISTÓRICO/ El paquete del 2,63% tiene un valor de mercado de 625 millones y ayudará al holding a recabar recursos para las recientes inversiones en Telefónica, ACS, Colonial o Puig.

Ignacio del Castillo, Madrid
CriteriaCaixa anunció ayer una colocación privada y acelerada de una participación del 2,63% de Cellnex, el líder europeo en torres de telecomunicaciones. Se trata de un bloque de 18.623.226 acciones. El holding del grupo La Caixa controlaba un 3,028% del capital de Cellnex con lo que, tras la colocación, su presencia histórica en la compañía de torres de telecomunicaciones prácticamente desaparecerá.

La participación remanente que mantendrá tras la colocación será el 0,392%, pero esa participación también se venderá previsiblemente, puesto que Criteria la mantiene exclusivamente porque es necesaria "para dar cumplimiento a las potenciales obligaciones de canje derivadas de los bonos sénior no garantizados, canjeables en acciones de Cellnex" que fueron emitidos por Criteria y que vencen el 22 de junio de 2025, según señaló ayer el holding financiero e industrial catalán en un comunicado a la CNMV.

Con la cotización del cierre de ayer de Cellnex, de 33,68 euros por título, la venta de los 18,6 millones de acciones de la *teleco* supondría un valor de 625,4 millones de euros para Criteria, a precio de mercado, aunque previsiblemente la operación se realizará con un descuento sobre el precio de cotización.

La colocación será llevada a cabo, en nombre de CriteriaCaixa, por JPMorgan, que actuará como coordinador global único y *bookrunner*. Según ha señalado el holding, la venta de acciones está destinada exclusivamente a "inversores cualificados", como es habitual en estos procesos de colocaciones aceleradas y no se prevé que se prolongue más allá de un día de forma que esté finalizada antes de la apertura del mercado de hoy.

CriteriaCaixa también se ha comprometido con JPMorgan a mantener un *lock up* sobre su participación restante en Cellnex durante un periodo de 180 días, sujeto a determinadas excepciones, en particular en relación con el ejercicio por los titulares de los bonos canjeables de sus derechos de canje sobre las



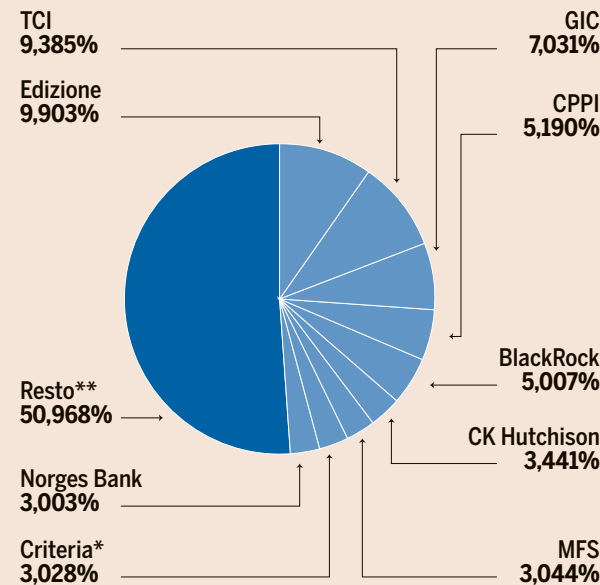
Marco Patuano, consejero delegado de Cellnex.

acciones canjeables.

Los términos definitivos de la colocación, incluyendo el precio de venta de las acciones ofertadas, "se determinarán una vez finalizada la operación y se comunicarán al mercado mediante la remisión de la oportuna comuni-

ASÍ SE REPARTE EL ACCIONARIADO DE CELLNEX

Participaciones en porcentaje.



* Pasará a un 0,392% tras la colocación anunciada.

** Pasará a 53,604% tras la venta de acciones de Criteria.

Expansión

Fuente: Cellnex

cación de información privilegiada".

Fin de un vínculo histórico
Cellnex nació en el seno del grupo La Caixa, como la división de telecomunicaciones de Abertis. En el año 2000, la empresa de autopistas Acesa

—una de las firmas que dio lugar, posteriormente, a Abertis— adquirió el grupo de telecomunicaciones Tradia. Posteriormente, en 2002, adquirió Retevisión, la empresa encargada de transmitir y emitir las señales de televisión terrestre que fusionó con Tra-

dia. Cuando en 2003 se produjo la integración de Acesa, Aurea y Aumar para crear Abertis, su división de telecomunicaciones adoptó la denominación de Abertis Telecom. Y desde su salida a Bolsa en 2015, Criteria había sido uno de sus principales accionistas con participaciones que oscilaban entre el 4% y el 5%, aunque nunca tuvo, ni buscó lograr una representación en el consejo.

De hecho, en los registros de la CNMV todavía figura Criteria como poseedora de un 4,774% del capital de la empresa de telecomunicaciones, aunque había ido deshaciendo posiciones en los últimos meses.

El accionariado

Tras la salida de CriteriaCaixa de Cellnex, el primer accionista seguirá siendo Edizione, el holding de la familia Benetton, con el 9,9%. A continuación figura el fondo activista británico TCI—controlado por el magnate Chris Hohn—, con un 9,38% del capital. El tercer accionista por importancia es el fondo soberano de Singapur GIC, con un 7,03%, seguido del fondo canadiense de pensiones CPPI, con un 5,19%. A continuación

SALIDA FINAL

CriteriaCaixa había ido reduciendo posiciones en los últimos meses en Cellnex y ahora **cierra su salida definitiva** del accionariado.

La salida de Criteria rompe un vínculo histórico de Cellnex con grupo de la Caixa, donde se creó

figura el fondo americano BlackRock con un 5% y la operadora hongkonesa CK Hutchison, que tiene un 3,44%.

Financiar otras compras

La decisión de salir de Cellnex está relacionada con el rally inversor que ha protagonizado CriteriaCaixa en los últimos meses. La operación más importante es el anuncio del aumento desde el 5% al 10% de la participación en Telefónica, una operación anunciada en mayo y que superará los 1.200 millones de euros.

Otra operación significativa es la toma de un 9,3% en ACS por unos 1.000 millones, así como su participación en Colonial, donde entre el 3% aflorado y la participación en la ampliación de capital para elevar su participación al 17%, aportará alrededor de 700 millones. Por último, también ha comprado un 3% en el grupo de perfumes y lujo Puig, con un valor de 425 millones.

CaixaBank culmina su salida de Telefónica

I. del Castillo/R. Lander. Madrid
CaixaBank anunció ayer la transmisión de la totalidad de la participación que le quedaba en Telefónica y que ascendía al 2,546%, según informó a la CNMV. Se trata de una doble operación. Por un lado, la entidad realizó una liquidación mediante la entrega de acciones de contratos de permuta que suponían un 0,970% de participación en la operadora. Por el otro, informó de una venta al mercado de un 1,576% de participación en Telefónica.

Según el cierre de la cotización de Telefónica de ayer, a 4,337 euros por título, el paquete accionario de CaixaBank tiene un valor aproximado de 626 millones de euros. Sin embargo, se desconoce el precio al que ha ejecutado la operación y si se ha reali-

zado en uno o en más bloques.

CaixaBank estimó ayer en su comunicado que dichas operaciones elevarán la ratio de capital en cinco puntos básicos. No tendrán ningún impacto en la cuenta de resultados.

Una vez que CaixaBank se ha desprendido del 2,546% que poseía en Telefónica, la Fundación Bancaria La Caixa canalizará toda su participación en la operadora a través de su holding inversor CriteriaCaixa, que tras las últimas compras controla un 5,007%.

Tiene la intención de duplicar su participación y equipa-

Accionista histórico, el banco cede el testigo al holding Criteria que pretende subir al 10%

rarse con un 10% al porcentaje que controla el Estado a través de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (Sepi). El objetivo es garantizar la españolidad de la compañía que lidera José María Álvarez-Pallete.

La Caixa había mantenido históricamente una participación en Telefónica que oscilaba entre el 5% y el 6%. Sin embargo, en los últimos meses se había ido produciendo un relevo en el capital. CaixaBank había ido reduciendo su participación mientras que CriteriaCaixa, el holding —y que a su vez es el primer accionista de CaixaBank con un 32%—, lo ha ido aumentando.

CaixaBank llevaba en el capital de la operadora de telecomunicaciones desde 2007. Sin embargo, la relación accionarial entre La Caixa y Te-

lefónica se remonta a 1987. Fue en aquel año en el que la entonces caja de ahorros compró un 2,5% del capital de la operadora.

Isidro Fainé

Hace un par de meses, Isidro Fainé pasó a ser consejero dominical en representación de Criteria en lugar de representar a CaixaBank. Fainé es el consejero —y vicepresidente— más antiguo de los que forman parte del consejo de Telefónica, puesto que está presente en el órgano de gestión de la operadora desde 1994, hace treinta años.

Durante muchos años, CaixaBank ha contado con presencia accionarial en dos empresas estratégicas españolas: Repsol (de la que salió en 2019) y Telefónica. Sin embargo, este tipo de participa-



José María Álvarez-Pallete, presidente de Telefónica.

ciones industriales no son bien vistas por el Banco Central Europeo (BCE), al ser ajenas al negocio puramente bancario y añaden volatilidad a la cuenta de resultados y al capital.

Iberia cambia sus cesiones para lograr el 'sí' a la compra de Air Europa

CONCENTRACIÓN/ Bruselas había considerado insuficientes los 'remedies' presentados por Iberia. El plazo de la Comisión para pronunciarse sobre la operación se pospone a después del verano.

A. Zanón. Londres

IAG presentó ayer un nuevo paquete de cesiones a la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea para lograr el sí a la adquisición de Air Europa, pactada en febrero de 2023 en una operación que valora la aerolínea en 500 millones.

La nueva "propuesta mejorada", según fuentes de IAG, modifica la anterior con ajustes en varias rutas. En algunos corredores se aumenta la cifra de vuelos que se propone traspasar a los competidores y en otros se reduce. La idea inicial de Iberia era desprenderse de en torno al 40% de las frecuencias de la todavía filial de Globalia.

El propio presidente de Iberia, Marco Sansavini, ha explicado en alguna ocasión que los cambios en los *remedies* se harían no tanto ampliando de forma notable ese porcentaje, sino modificando al alza y a la baja las cesiones en varias rutas, según los requerimientos de Bruselas.

IAG, que ha subrayado que su propuesta implica que habrá al menos un segundo operador en cada ruta donde la fusión hubiese creado un monopolio, ha puesto sobre la mesa seis nombres para traspasar frecuencias.

En el corto radio (vuelos en Madrid con el resto de España, Europa y el norte de África), son Ryanair, Volotea y Binter, mientras que en los corredores intercontinentales (sobre todo, con América) figuran Avianca, Iberojet y World2Fly.

El pasado 26 de abril, la CE explicó que se deberían ampliar los *remedies* que había formulado la matriz de Iberia el 23 de febrero. En su pliego de cargos, Bruselas dijo que esos "compromisos no se consideran suficientes por su alcance y su eficacia como para despejar claramente las reservas preliminares".

El plazo que se le dio en abril a IAG para reaccionar expiraba ayer. El grupo de aerolíneas explicó entonces que solo se trataba de una res-

IAG había propuesto desprenderse de en torno al 40% de las frecuencias de Air Europa en Barajas



Iberia espera a sumar unos 80 aviones de largo radio tras la adquisición de Air Europa, un tamaño similar al de la neerlandesa KLM.

COMPRAR, VENDER Y RECIBIR

● IAG quiere comprar el 80% que le falta de Air Europa por 400 millones, pero depende del sí de Competencia.

● La filial de Globalia mantiene su independencia con beneficios récord a la espera de la operación.

● Iberia ha propuesto a Ryanair, Binter, Volotea, Avianca, Iberojet y World2Fly para ceder rutas.

puesta inicial de la Comisión, sin realizar un estudio detallado, y que a partir de entonces comenzaba el juego de verdad para responder a las preocupaciones de Bruselas.

Fuentes de Iberia, filial de IAG, insistieron ayer en que el objetivo de esta nueva propuesta, "con algunos ajustes

respecto de la anterior", es que "la compra de Air Europa se realice con todas las garantías para los consumidores". También lo contextualizan en "el diálogo constructivo" que mantienen con la CE.

Como es habitual en estas operaciones, se ha prolongado el calendario. Por un lado,

serán 15 días laborables por el hecho de cambiar el planteamiento, pero además el grupo hispanobritánico ha acordado alargar el plazo diez jornadas más, de manera que la resolución no se conocerá antes de que terminen las vacaciones de verano. IAG siempre había dado por hecho que la

decisión no llegaría hasta el tramo final del año.

La compra de Air Europa por IAG se anunció inicialmente en noviembre de 2019 por 1.000 millones de euros. Con la pandemia por el medio, el proceso fracasó. En agosto de 2022, IAG se hizo con el 20% del capital de Air Europa tras capitalizar un préstamo de 100 millones. En febrero de 2023 se anunció el segundo acuerdo por el que el grupo dirigido por Luis Gallego compraba el 80% restante de Air Europa por 400 millones, sujeto al visto bueno de Competencia.

Bruselas ha expresado su preocupación por que la fusión reduzca la competencia y la oferta para los consumidores y pueda elevar los precios en las conexiones desde Madrid. En cambio, IAG plantea la compra como la manera de hacer de Barajas el gran *hub* para el sur de Europa, que pueda competir con París, Ámsterdam o Fráncfort.

Las principales aerolíneas se han mostrado partidarias de la concentración para fortalecer al sector en Europa. La otra operación en marcha, y con problemas en Competencia, es la de Lufthansa para adquirir ITA.

El pasado ejercicio fue el mejor para Iberia y para Air Europa en términos económicos. Ganaron 1.001 millones y 165 millones de euros, respectivamente.

Helikon se hace con el 3% de IAG por 300 millones de euros

A.Z. Londres

El fondo Helikon ha aflorado una participación del 3,059% en IAG, el grupo de aerolíneas que dirige Luis Gallego. En total, la firma ha adquirido 152.097.407 títulos, lo que supone una inversión de 305,6 millones de euros al precio de mercado del pasado 7 de junio, cuando se comunicó la operación a la CNMV.

Este fondo está liderado por Federico Riggio y tiene su sede en Londres, aunque también dispone de

oficinas en Milán. La compañía no respondió a consultas de este diario.

En los últimos meses, Helikon ha aparecido relacionado en España con la adopción de posiciones bajistas en algunas cotizadas, como fue el caso del 1,8% en Solaria, aunque después la fue reduciendo.

Helikon, a través de su vehículo Helikon Long Short Equity Fund Master ICAV, se ha convertido en el tercer accionista de la matriz de Iberia, British

Airways, Vueling y Aer Lingus.

El accionista de referencia del grupo hispanobritánico es Qatar Airways, con un 25,143%, que mantiene sin cambios desde marzo de 2021, en plena tormenta durante la pandemia. Esta participación está valorada en cerca de 2.500 millones de euros.

El segundo accionista de IAG es, con un 5,091%, Capital Research, que comunicó su último movimiento en junio de 2023.

Almirall recibe luz verde para relanzar Klisyri en EEUU

Rut Font. Barcelona

Almirall da el primer paso para reavivar su negocio en Estados Unidos. La Food and Drug Administration (FDA), la autoridad local de regulación, ha aprobado la extensión del área de tratamiento de Klisyri, un fármaco para la queratosis actínica en la cara o el cuello cabelludo.

La nueva certificación modificará la aplicación anterior del tratamiento, ampliando las áreas dañadas, que podrían derivar en un cáncer, de 23 centímetros cuadrados a 100 centímetros cuadrados. Dicha aprobación ha sido respaldada por un estudio clínico en fase III con más de 100 pacientes en Estados Unidos.

"Es importante tratar adecuadamente toda la zona afectada una vez diagnosticada para evitar una mayor progresión a lesiones más graves como el carcinoma de células escamosas", afirma el Karl Ziegelbauer, director científico del grupo catalán.

Beneficios en 2025

La ampliación de Klisyri y su potencial aumento de ventas es una de las principales palancas de crecimiento de la filial estadounidense de Almirall, que lleva años con las ventas a la baja y reportando números rojos.

El presidente y consejero delegado de la compañía, Carlos Gallardo, afirmó durante un encuentro con la prensa tras la celebración de la junta de accionistas que prevén volver a ganar dinero en Estados Unidos en 2025, en parte gracias a la extensión del uso de este medicamento.

En el primer trimestre de este año, las ventas de Klisyri se catapultaron en Europa en un 40%, mientras que en Estados Unidos se contrajeron un 24%, una tendencia que la empresa quiere contrarrestar con su relanzamiento. En paralelo, Almirall también espera poder comprar productos en EEUU o aprovechar los avances en el desarrollo de su cartera para lanzar nuevos fármacos e impulsar su actividad al otro lado del Atlántico.

En cualquier caso, el negocio de la dermatología en Europa es el principal foco del grupo controlado por la familia Gallardo. Le reportó 113 millones de euros en ingresos hasta marzo, un 18% más que en comparación con el mismo período de 2023.

“Hines quiere gestionar 3.000 millones en activos en España”

ENTREVISTA LARS HUBER CEO de Hines en Europa / La inmobiliaria busca impulsar nuevos modelos residenciales en Europa y explora la construcción de centros de datos.

Rut Font. Barcelona

Hines estudia el mercado para triplicar su tamaño en España y seguir ampliando su presencia en el resto de Europa. El gigante inmobiliario redobla su apuesta en el viejo continente, donde quiere reforzarse en sus segmentos tradicionales, mientras espera irrumpir con fuerza en la creciente industria de los centros de datos.

“Una meta en la que trabajamos es alcanzar los 3.000 millones de activos bajo gestión en España en los próximos cinco años”, señala Lars Huber, consejero delegado de Hines en Europa en una entrevista con EXPANSIÓN durante una visita a Barcelona. Por ahora, la firma dedicada al desarrollo y adquisición de activos inmobiliarios ya tiene en el país inmuebles valorados en 1.000 millones, entre edificios residenciales, naves logísticas, oficinas y centros comerciales, sus principales líneas de actuación en Europa. De esta manera, la ambición es invertir 2.000 millones de euros en el país antes de 2030.

La empresa especifica que su estrategia, tanto para España como para el resto del continente, será aprovechar “la revalorización en los mercados inmobiliarios, que suelen pasar una gran corrección después de las crisis”, con el objetivo de mantener un portafolio diversificado.

Centros de datos

Concretamente, el grupo estadounidense quiere comprar y gestionar activos en los segmentos en los que ya opera, pero con un especial foco en nuevos productos, en los que observan altas rentabilidades. “Es un buen momento para entrar en los centros de datos; ya hemos visto un enorme repunte en la demanda a través de la nube, pero la IA supondrá un crecimiento exponencial”, explica el directivo.

Por ahora, Hines solamente tiene en Europa un centro de datos ubicado en Milán, pero Huber asegura que trabajan en “estrecha colabora-

La firma opera dos residencias de estudiantes en Barcelona, un negocio en aumento



Lars Huber, CEO de Hines en Europa.

La Torre Banco Sabadell, en obras

Rut Font. Barcelona

Aunque el teletrabajo ha frenado la inversión en oficinas en Estados Unidos, Hines asegura que el mercado europeo, donde el trabajo desde casa no ha calado tanto, sigue fuerte.

La inmobiliaria con sede en Texas reconoce que este negocio ha perdido parte de su atractivo, pero continuarán invirtiendo en activos bien posicionados, como Torre Banco Sabadell, la antigua sede la entidad, ubicada en la ave-

nida Diagonal de Barcelona. Hines compró el edificio en 2021 por 90 millones de euros y actualmente lo está reformando.

20 millones

La empresa, que ha rebaudizado el inmueble como Diagonal Vertical, ha invertido 20 millones de euros en las obras, con el objetivo de acabarlas a finales de 2024. El activo tiene una altura de 24 plantas y una superficie total de 11.823 metros cuadrados.

ción” con grandes operadores de centros de datos como Microsoft, Google y Amazon en busca de las mejores oportunidades. “Tenemos opciones”, indica. La empresa también valora la posibilidad de instalar parques fotovoltaicos junto a estas futuras instalaciones por la gran cantidad de energía que requieren.

En paralelo, Hines sigue trabajando en expandirse en el mercado residencial, especialmente en nuevos segmentos como las residencias de estudiantes, a través de su operadora aparto. Con una

fuerte presencia en Italia, Irlanda y Reino Unido, la gestora tiene dos residencias estudiantiles en Barcelona, un mercado que quiere seguir explotando tanto en la capital catalana como en Madrid.

La empresa diseña desde cero este tipo de activos, con servicios adaptados a las necesidades de los estudiantes. “Es un modelo de negocio en crecimiento, particularmente en Europa del sur, el porcentaje de residencias de estudiantes construidas con este propósito es menos del 10% del mercado”, asegura.

La empresa reclama más facilidades a los gobiernos para construir viviendas de alquiler

“Nos gusta Barcelona. Cuando crecen las universidades, crece la inversión en biotecnología, en *start up*, nacen empresas... Es talento y, cuando el talento está cerca, hay oportunidades”, concluye Huber, que señala que este fenómeno también sucede en Madrid.

Vivienda de alquiler

Hines tampoco abandonará su modelo residencial tradicional, el *build to rent*, pero reconoce las dificultades con las que se topa tanto en las ciudades españolas como en el resto del continente. “Tenemos una crisis de vivienda en toda Europa. El problema son las restricciones en la planificación”, expone. En su opinión, los distintos gobiernos deberían “facilitar la nueva construcción” para ampliar la oferta de vivienda de alquiler.

“Con los tipos altos, es menos viable para la ciudadanía comprar un piso que hace cinco años. El alquiler es más interesante, pero tenemos que construir mucho más”, añade Huber en referencia a políticas como la limitación de precios o la fijación de porcentajes de vivienda de protección oficial en las nuevas promociones, que desincentivan la actividad de las empresas del sector al reducir la rentabilidad de los proyectos.

Hines también busca oportunidades en Europa y en España en el resto de segmentos inmobiliarios, como las oficinas, cuyo foco se mantiene en los activos de clases superiores. En logística y *retail*, el grupo planea balancear sus inversiones, para rentabilizar los todavía populares centros comerciales en Europa y para crear infraestructuras logísticas para el creciente comercio electrónico.

Con sede en Londres, Hines Europe está presente en 38 ciudades de Alemania, Austria, República Checa, Dinamarca, España, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos y Reino Unido.



Hotel Le Berger, ubicado cerca del Palacio Real de Bruselas.

Azora impulsa su negocio de ‘hostels’ con compras en Bruselas

Rebeca Arroyo. Madrid

La gestora española Azora afianza su presencia en el negocio de alojamientos urbanos con la adquisición de dos hoteles y varios edificios en Bruselas que planea reformar y convertir en un *hostel*.

En concreto, ha comprado el hotel Le Berger, con 64 habitaciones, y el hotel Jardin Secret, con 35 habitaciones, ubicados cerca del Palacio Real de Bruselas, en el barrio de Ixelles.

La adquisición incluye además dos edificios contiguos a los hoteles que se reformarán y convertirán en un *hostel* de 130 camas. Los activos están localizados en torno a un jardín privado con piscina.

Azora, que no ha comunicado el importe de la compra, ha señalado que destinará seis millones de euros a la reforma y mejora de los establecimientos.

Los activos serán gestionados por Latroupe, el operador de *hostel* urbanos paneuropeo creado por Azora y que incluye ya en cartera ocho activos y 1.600 camas en Madrid, Bilbao, Bruselas, Dublín y Barcelona.

La compañía tiene previsto seguir ampliando su cartera de *hostel* mediante la adquisición de activos y a través de acuerdos de gestión en Francia, Italia, Reino Unido, España y otros países europeos.

Suma ya ocho activos y 1.600 camas en su negocio de alojamientos urbanos

Azora lanzó en 2021 su actual fondo de capital riesgo para el sector hotelero, Azora European Hotel & Lodging (AEHL), con un capital de 815 millones de euros.

Estrategia

Desde entonces la compañía ha invertido en el segmento de hoteles vacacionales y hoteles urbanos en los principales destinos europeos con una estrategia de creación de valor basada en la transformación de los activos y la gestión activa de las operaciones hoteleras.

En concreto, las últimas compras cerradas por la gestora española han sido dos establecimientos urbanos en Barcelona y Dublín a BlackRock por un importe de 55 millones de euros y un hotel cinco estrellas operado bajo la marca Marriott, dos campos de golf y la gestión de 90 apartamentos turísticos en Praia d’El Rey, en Óbidos (Portugal).

Actualmente, Azora cuenta con cerca de medio centenar de activos y unas 12.000 habitaciones en cartera.

Fondo hotelero europeo

LANZAMIENTO

La gestora lanzó en 2021 su fondo de capital riesgo europeo con un capital de 815 millones.

CARTERA

Con este suma casi 50 hoteles urbanos y vacacionales en Europa con 12.000 habitaciones.

I Squared y TDR lanzarán otra opa sobre Applus tras comprar el 70%

DESENLACE/ El consorcio de los dos fondos culmina con éxito la oferta sobre la empresa española, pero Apollo resiste en el accionariado con su 22% y será necesaria otra operación para excluirla de Bolsa.

Roberto Casado/Pepe Bravo.
Madrid

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) comunicó ayer el resultado de la oferta pública de adquisición (opa) lanzada por un consorcio de I Squared y TDR sobre Applus. Su sociedad conjunta Amber EquityCo ha logrado la aceptación del 70,65% del capital de la empresa española, con lo que la operación culmina con resultado positivo, ya que estaba condicionada a obtener el 50,01%.

Los fondos ofrecían 12,78 euros por acción del operador español de ITV, por lo que deben desembolsar 1.165 millones de euros para ejecutar la compra de las acciones que acuden a su propuesta.

Apollo Global Management, que presentó una opa competidora sobre Applus pero finalmente la retiró, mantiene su 22% en la empresa y en la próxima junta de accionistas pedirá el nombramiento de un consejero.

Tras este resultado, al no llegar al 75% del capital, I Squared y TDR tendrán que efectuar otra opa si quieren excluir Applus de Bolsa. Fuentes del mercado dan por seguro que el consorcio formulará esa segunda oferta. En este escenario, Apollo podría tratar de negociar una salida para su participación.

Acuerdos con los cazaopas

Según los acuerdos que Apollo firmó en enero con la mayoría de los fondos cazaopas a los que compró el 22% de Applus a 10,65 euros por acción, si vendía esta participación a la opa competidora debía darles el 75% de la prima sobre el precio final de 12,78 euros. Pero el inversor neo-

El desembolso en la oferta actual por el 70,65% de Applus asciende a 1.165 millones de euros

yorquino quedará liberado de entregar esa compensación si espera un año para vender (dos años en el caso de uno de los contratos con los fondos, el de Millenium Partners). Es decir, su estrategia podría ser la de aguardar a la futura opa de exclusión, ya que aunque sea al mismo precio tendrá mayores ganancias si pasa más de un año. En todo caso, sí tiene que pagar el 75% del diferencial –incluso pese a no haber vendido– a Sand Grove, hedge fund que le traspasó un 3,38% de la compañía española.

Según la legislación, transcurridos 12 meses desde la actual opa, el “precio equitativo” de la oferta de exclusión ya no tendrá que ser igual o superior al de la actual operación y se determinará por otros criterios de valoración de la empresa.

Otra potencial alternativa para Apollo es buscar una alianza accionarial en Applus con I Squared y TDR, algo que parece poco probable tras la dura lucha mantenida en el último año.

Apollo, a través de Manzanar Bidco, presentó la primera opa sobre Applus en junio de 2023, a 9,5 euros por acción. Amber replicó a 9,75 euros, y ya en 2024 los contendientes subieron a 10,65 euros y 11 euros, respectivamente. En las ofertas finales en sobre cerrado, el mes pasado, Apollo puso 12,51 euros sobre la mesa, y su rival fue el más generoso con 12,78 euros.

Ante la posibilidad de que los fondos que vendieron a Apollo acudieran a la oferta más baja con las participaciones que les quedaban (para llevarse todo el recorrido al alza del precio, según los contratos firmados en enero), la CNMV les impidió la compra

de más acciones de Applus, y este inversor retiró su oferta.

Para financiar su opa, el consorcio de I Squared y TDR cuenta con un préstamo de 7 bancos: Barclays, Morgan Stanley, Crédit Agricole, Goldman Sachs, HSBC, Deutsche Bank y Standard

Chartered. Además, si al final se realiza la opa de exclusión y Amber EquityCo integra Applus, deberá asumir la actual deuda de este grupo, situada en el entorno de los 900 millones de euros.

La Llave / Página 2



Joan Amigó, consejero delegado de Applus.

¿Quieres llegar a más clientes a través de Internet? Somos tu aliado.

Las cosas cambian, y con Orange Empresas tu negocio también.



Empresas

Llama al 1414 y asesórate de la mano de expertos o entra en orange.es/empresas

Nuevo capítulo

- En junio de 2023, Apollo presentó la primera opa por Applus a 9,5 euros, replicada luego por I Squared y TDR a 9,75.

- En enero de 2024, Apollo compró un 22% de Applus y subió su opa a 10,65 euros. Sus rivales la mejoraron a 11 euros.

- El mes pasado, en las ofertas finales, Apollo se quedó en 12,51 euros y el consorcio llegó a 12,78. Apollo retiró su opa.

- I Squared y TDR logran un 70,65% de aceptación a su opa, pero Apollo retiene de momento el 22% en espera de otra oferta.



Planta de Audens Food en Granollers (Barcelona).

GoodLife Foods compra la empresa de congelados Audens

J. Orihuel. Barcelona

Nueva operación de compra-venta en el sector de la alimentación en España. La empresa neerlandesa GoodLife Foods, dedicada a la fabricación de productos salados congelados, ha llegado a un acuerdo para la adquisición del 100% de la compañía catalana Audens Food, fabricante de alimentos congelados como croquetas, lasañas y canelones. La transacción, cuyo precio no se ha comunicado, está supeditada al visto bueno de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC).

Con la familia Sala como accionista mayoritario hasta ahora y con sede en Granollers (Barcelona), Audens es el principal proveedor de croquetas de Mercadona. Hace dos años, la empresa inició la búsqueda de un socio y mantuvo negociaciones con el fondo de capital riesgo Corpin, que no llegaron a fructificar. En aquel momento se barajó una valoración de 100 millones de euros.

Su nuevo dueño pertenece desde el año pasado a la firma europea de capital riesgo IK Partners, con oficinas en Ámsterdam, Londres y París.

Con sede en la ciudad neerlandesa de Breda y 700 empleados, GoodLife Food tiene plantas en Países Bajos, Bélgica y Dinamarca.

La firma, proveedora de croquetas de Mercadona, mantuvo negociaciones con Corpin en 2022

Audens Food es el resultado de la fusión, en 2010, de las empresas de alimentos congelados Prielá y Freigel, y amplió posteriormente su perímetro con la adquisición de la portuguesa Eurofrozen.

Con una plantilla de 800 personas, la firma cuenta con tres fábricas en Cataluña, una en Zamora y otra en Portugal. Audens facturó el año pasado 197 millones de euros, casi un 25% más que en 2022, ejercicio en el que obtuvo un resultado de explotación de 3,6 millones de euros.

Complementariedad

La incorporación de Audens a GoodLife Foods dará lugar a “un grupo altamente complementario que producirá y venderá innovadores *snacks* y platos congelados en toda Europa”, señalaron ayer las dos empresas en un comunicado.

El actual consejero delegado de Audens, David Sala Coll, pasará a ser director no ejecutivo de GoodLife y asesor estratégico de la compañía catalana, donde Carles Bosch seguirá como director general.

El Pozo supera los 1.800 millones de ingresos en 2023

CRECE UN 8,5%/ La empresa del Grupo Fuertes invirtió 76,5 millones el año pasado y celebra en 2024 su 70 aniversario.

Carlos Drake. Madrid

El Pozo Alimentación, propiedad de Grupo Fuertes, *hólding* empresarial de la familia Fuertes, celebra en 2024 el 70 aniversario desde su creación. La enseña con sede en Alhama de Murcia anunció ayer unas cuentas correspondientes a 2023 que muestran que la compañía consiguió superar la barrera de los 1.800 millones de cifra de negocio.

Entre enero y diciembre del año pasado, la empresa de alimentación especializada en productos cárnicos y de charcutería contabilizó una facturación de 1.804 millones de euros, lo que supone un incremento del 8,5% en comparación con 2022.

La empresa alimentaria achaca esta mejora significativa de su volumen de negocio a un “notable” posicionamiento de marca y también a la apuesta por la innovación a la hora de introducir productos de mayor valor añadido. Todo ello en un entorno de fuerte avance de la marca de distribuidor, en el que los fabricantes tradicionales tienen que defender su cuota aportando mayor valor añadido a los consumidores para no competir únicamente por precio.

Esta apuesta por la innovación se materializó en el lanzamiento de nuevos produc-

El Pozo Alimentación es parte del *hólding* de la familia Fuertes.

El Pozo Alimentación puso en marcha una nueva planta de biotecnología y un parque fotovoltaico

tos como la línea +Proteínas El Pozo Bienstar, así como de la gama de productos empañados *gourmet* La Croquetería. También lanzó la marca ElPozo King Upp, orientada a un público más joven.

En 2023, El Pozo Alimentación invirtió 76,5 millones de euros, principalmente en investigación, formación y desarrollo tanto de sus produc-

Apuesta por la innovación con lanzamientos como La Croquetería o ElPozo King Upp

tos como de marcas.

El Pozo, que cuenta con una plantilla de más de 5.100 personas, también puso en marcha una nueva planta de biotecnología, así como un parque fotovoltaico.

Grupo Fuertes, matriz de ElPozo, cerró 2022 –último año con datos– con 2.237 millones de facturación y un beneficio de 74 millones.

Berger Levraut se hace con la tecnológica Savia

Expansión. Madrid

El grupo francés Berger-Levrault, dedicado al comercio de servicios de software, ha adquirido el 100% de la española Savia, especializada en soluciones para el sector público. Las compañías han asegurado que han logrado “un acuerdo histórico por el que Savia pasará a formar parte del grupo multinacional” y afirman que esta compra “redefinirá el panorama de la digitalización del sector público español”, ya que ahora la filial española de la francesa Berger-Levrault será la sociedad más grande de software especializada en el sector, con la atención que 450 profesionales especializados le dan a 4.500 ayuntamientos del país.

“Savia se incorporará a un proyecto en plena expansión, reforzando la estrategia de Berger-Levrault en Europa y a nivel internacional”, ha señalado el director general de la multinacional en España, Bienvenido Espinosa.

Objetivos

El consejero delegado de Savia, Luis Posada, ha indicado, por su parte, que el acuerdo “llega en el momento adecuado para alcanzar objetivos mucho más ambiciosos” en materia tecnológica del sector público. En 2017, Berger-Levrault compró las españolas Absis y Tecnogeo, que ofrecían los mismos servicios de software a entidades públicas, y en 2015 también adquirió Aytos, con el mismo enfoque comercial.

La Española deja atrás siete años de pérdidas y gana 1,5 millones

K. Ferrero. Alicante

La Española Alimentaria Alcoyana, dedicada a la fabricación y venta de aceitunas de la conocida marca La Española, ha sorteado en 2023 “las tensiones en los precios de materias primas y suministros”, que cita en su informe de gestión del ejercicio, obteniendo un beneficio de 1,52 millones, su primer resultado positivo desde el año 2016. El beneficio se destinará a compensar las pérdidas de años anteriores que alcanzan los 16,46 millones de euros.

Según explica en el informe de las cuentas de 2023, este resultado se ha conseguido “mejorando el margen bruto, con la adecuada repercusión de los incrementos de precios de materias primas, en las tarifas”; “aumentando la cifra de negocio un 15,6% hasta los 73,24 millones, “lo que redundó en una mejor absorción de los gastos generales y de estructura”; y adecuando “los recursos materiales y humanos al volumen de negocio del momento”.

De este modo, el resultado

de explotación, que en 2022 había resultado negativo en 4,32 millones, ha pasado a 1,96 millones positivos.

El grupo aclara que ha logrado esta cifra “manteniendo los niveles de calidad de producto y servicio consolidados y habituales”.

La Española factura un alto porcentaje a un solo cliente, Mercadona, y “los acuerdos con esta cadena influyen de forma significativa en la actividad de la sociedad”, explica.

De la facturación total, el 97,89% se generó en el mer-

cado nacional y el resto se reparte entre la UE (1,1%) y resto del mundo (0,99%).

Para 2024, sus previsiones son positivas, como consecuencia de las medidas desarrolladas y “la existencia de diversos proyectos para la optimización de procesos y reducción de costes”, señala.

La Española, en manos de la familia Alberola Coloma, se fundó en 1941 y tiene su sede en Alcoy (Alicante), aunque también realiza actividades de fabricación en Aznalcázar (Sevilla).

Marca blanca y marcas propias

● La mayor parte de la producción de Audens se destina a cadenas de supermercados, principalmente Mercadona.

● La empresa catalana cuenta también con enseñas propias, como Prielá, Frinca, Gastrobar o Tressoro.

Vía Célere premia a sus accionistas con 350 millones

LLUVIA DE DIVIDENDOS/ La promotora controlada por el fondo estadounidense Värde ha repartido más de 350 millones entre sus accionistas desde 2021.

Rebeca Arroyo. Madrid

Vía Célere, la promotora, controlada por el fondo estadounidense Värde en un 76%, ha premiado a sus accionistas con el reparto de más de 350 millones de euros en dividendos desde 2021.

Vía Célere Desarrollos Inmobiliarios repartió su primer dividendo en 2021 con el pago de 86 millones de euros, una cifra que incrementó un 24% en 2022 con un dividendo extraordinario de 107 millones de euros. En febrero de 2023 aprobó la distribución de otro dividendo extraordinario con cargo a prima de emisión, por un importe de 124,87 millones, un 17% más. En su última presentación a analistas, la empresa anunció además el pago de un dividendo en marzo de este año de 35 millones de euros.

Además de Värde, el capital de Vía Célere está formado por Sixth Street, con un 10%. La firma de inversión norteamericana entró en la promotora hace dos años tras comprar al fondo Marathon su participación.

Recompra de bonos

Como explica la sociedad en sus cuentas, Vía Célere tiene ciertas limitaciones respecto al reparto de dividendos como consecuencia de determinadas obligaciones financieras, durante la vigencia del bono firmado por la promotora en marzo de 2021.

En concreto, Vía Célere emitió un bono garantizado senior por 300 millones de euros con vencimiento en abril de 2026. A cierre del pasado año el grupo recompró 35 millones de euros del bono.

El tipo de interés del bono es del 5,25% anual, pagadero



Promoción Célere Cubic, en Rivas Vaciamadrid.

Contaba con una cartera de activos valorada en 1.172 millones a cierre de 2023

a semestre vencido el 1 de abril y el 1 de octubre de cada año.

La compañía, que no tiene vencimientos hasta 2026, terminó el pasado año con una posición de caja de 230 millones de euros, además de líneas de crédito no dispuestas.

Venta de su cartera BTR

El pasado año la compañía firmó un acuerdo con Greystar para constituir una *joint venture* para desinvertir parcialmente y operar su cartera de *build to rent* (promociones para alquiler, BTR) bajo una

Vía Célere amortizó el pasado año 35 millones de euros de los bonos emitidos en 2021

estructura de compra a plazo.

El perímetro inicial incluía 2.425 unidades, sin embargo, actualmente incluye 2.010 unidades dado que el grupo sacó del perímetro 284 unidades ubicadas en Valencia en julio de 2023 y adicionalmente 131 unidades relacionadas con opción de compra que ha sido ejecutada por el Ayuntamiento de Valencia.

A través de Vía Célere Rental, la promotora mantiene una participación del 45% en esta cartera, lo que le permite "monetizar parcialmente su exposición a BTR y disminuir

la exposición del riesgo en flujos de caja por esta actividad, a la vez que mantiene una posición sujeta a incremento de valor a través de su participación en una cartera ubicada en zonas de alta demanda en las principales ciudades del país, donde existe una mayor necesidad de vivienda en alquiler", explica la empresa en sus cuentas.

La sociedad conjunta ya ha asegurado la financiación de la cartera con un préstamo verde a siete años concedido por CaixaBank.

En el momento de la transmisión de cada proyecto, Vía Célere recibirá en efectivo el 55% de la contraprestación patrimonial neta, más el importe proporcional al apalancamiento de cada activo.

Desarrollos

Según explicó en sus últimas cuentas trimestrales, Vía Célere cuenta con 5.236 unidades en producción, desde la fase de diseño hasta la entrega, con 3.540 viviendas actualmente en construcción, incluyendo tanto *build to rent* como *build to sell* (promociones para la venta al particular, BTS).

Asimismo, dispone de una cartera de pedidos ya cerrados con clientes de 2.928 unidades, por un importe de 815 millones de euros, cuya entrega tendrá lugar principalmente entre 2024 y 2026, teniendo cubierto el 93% del objetivo de 2024, el 76% de 2025 y el 43% de 2026.

La compañía contaba a cierre de 2023 con una cartera inmobiliaria diversificada en suelo, *stock* y activos patrimoniales (promociones para la vivienda en renta), valorada en 1.172 millones de euros.

La jefa de 'M&A' de JPMorgan ficha por Impact Bridge

Pepe Bravo. Madrid

Maria Samoilova, hasta hace escasas semanas responsable de fusiones y adquisiciones (M&A, en inglés) de JPMorgan para España y Portugal, ha fichado como nueva *managing partner* de la gestora española Impact Bridge, donde estará al frente del fondo de deuda de impacto de la firma, un vehículo bautizado como IB Deuda Impacto España que es pionero en el país.

Originaria de Crimea, región en disputa entre Rusia y Ucrania en la actualidad, Samoilova emigró a EEUU con su familia tras la caída del muro de Berlín. Ingresó hace 18 años en JPMorgan en Nueva York y, previo paso por Londres, lideró la actividad de M&A del banco en Iberia entre 2020 y 2024.

Una vez alcanzada la cima, la directiva ha decidido dar un vuelco a su carrera y dedicar su talento y experiencia a una modalidad de inversión en la que cada euro que se invierte, además de asegurar una rentabilidad financiera, tiene que justificar un retorno medible a la sociedad.

En Impact Bridge, fundada en 2018 por antiguos banqueros de Morgan Stanley, Samoilova se dedicará a financiar a empresas cuya actividad tenga un impacto social. El fondo que dirigirá, el IB Deuda Impacto España, ya ha concedido préstamos a Ilunion, el principal empleador del mundo de personas con discapacidad, y a Moda Re, empresa de inclusión sociolaboral a través de una planta de reutilización y reciclaje de ropa usada.

Maria Samoilova es la nueva responsable del fondo de deuda de la gestora de impacto española



Maria Samoilova, 'managing partner' de Impact Bridge.

El vehículo ha levantado hasta la fecha 80 millones de euros de instituciones como el Fondo Europeo de Inversiones (FEI), MicroBank o el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y también cuenta con inversores privados entre sus partícipes. Aspira a un tamaño objetivo de 150 millones de euros y acumula rentabilidades que se sitúan en el entorno del 9% por el momento.

Es el primer vehículo de estas características en España y opera en una categoría de inversión cuyos activos bajo gestión crecen a un ritmo del 60% anual, tanto en España como en el extranjero.

La gestora emplea a 15 personas con experiencia en gestión de activos y banca de inversión, entre los que también destaca Carlos de Abajo, otro jefe de M&A en España y Portugal de Bank of America que aterrizó en Impact Bridge a comienzos de 2022.

"A lo largo de los años, he sentido una creciente necesidad de canalizar mi talento y experiencia hacia la creación de oportunidades de inversión con impacto auténtico, y estoy convencida de que Impact Bridge es la mejor entidad para realizarlo", comenta Samoilova a EXPANSIÓN.

Naturzero: dar el 100% para llegar a 0.

Lanzamos Naturzero, un nuevo servicio para ayudar a nuestros clientes a calcular las emisiones de CO₂ de sus negocios y reducirlas o compensarlas para impulsar juntos la transición energética.

Naturgy

Naturgy.com



TEATRO REAL
CERCA DE TI

Bidafarma gana un 8% más tras ingresar 2.810 millones

EJERCICIO 2023/ La cooperativa de distribución farmacéutica logra un beneficio bruto de 22 millones el año pasado, y sitúa su cuota de mercado en el 22,6%.

Ana Medina. Madrid

Bidafarma obtuvo unos ingresos de 2.810 millones de euros el año pasado, con un aumento del 3,6% respecto a los 2.712 millones registrados en el ejercicio de 2022, según informó la cooperativa de distribución mayorista de medicamentos durante su asamblea general. En ese mismo periodo, el beneficio antes de impuestos se incrementó un 8,2%, hasta alcanzar los 22 millones de euros.

La cooperativa, que cuenta con 1.939 empleados y 8.839 socios, ha situado su cuota de mercado en el 22,63%, creciendo ligeramente respecto al 22,1% de finales de 2022.

31 almacenes

Bidafarma, de capital 100% farmacéutico, cuenta con 31 almacenes dotados de la más alta tecnología y robotización



Bidafarma distribuye a más de 10.000 farmacias españolas.

localizados en 36 provincias y doce comunidades autónomas. Es el líder en Andalucía, Extremadura, Galicia, Baleares y Canarias. Sus instalaciones logísticas dan servicio a

618 rutas de reparto que se realizan a diario, distribuyendo cada día a más de 10.000 farmacias españolas, poniendo a su disposición más de 40.000 referencias distintas,

entre especialidades farmacéuticas, parafarmacia y otros artículos de salud.

El presidente de Bidafarma, Antonio Mingorance, explicó que el crecimiento de la cooperativa apunta a un triple objetivo estratégico: "Asentar la coherencia del proyecto en su despliegue territorial, aplicar en el mercado el *estilo Bidafarma* de relaciones definido por la integración por convicción y asentarse en entornos donde verdaderamente quiere estar la cooperativa, como es el ámbito de la economía social". También resalta la relevancia de cada medicamento que acerca al paciente a través de la farmacia más remota, describiéndolo como "un remache que recuerda la razón de ser como farmacéuticos y como cooperativistas al servicio de la salud de las personas".

El CEO de Inditex, copresidente de The Fashion Pact

Víctor M. Osorio. Madrid

The Fashion Pact, el pacto para impulsar la sostenibilidad en el sector de la moda acordado por 160 empresas de la industria textil, anunció ayer el nombramiento de Óscar García Maceiras, CEO de Inditex, como copresidente de su comité de dirección en sustitución de Helena Helmersson, ex-CEO de H&M.

"Juntos nos esforzaremos por alcanzar nuevas metas y soluciones innovadoras que reduzcan nuestro impacto medioambiental de manera efectiva, generando resultados positivos en agua, biodiversidad y clima", señaló ayer García Maceiras.

The Fashion Pact, indicó por su parte, que "es imperativo que trabajemos juntos en iniciativas que desarrollen las mejores prácticas en los ámbitos de las materias primas, los procesos productivos, el impulso de la energía renovable y la restauración de la biodiversidad. Estos esfuerzos

La entidad sin ánimo de lucro incluye a 160 firmas textiles y busca impulsar la sostenibilidad

serán cruciales para el futuro de nuestra industria". Uno de los aspectos críticos de la asociación es escalar fibras de bajo impacto.

The Fashion Pact se creó en 2019 como entidad sin ánimo de lucro por iniciativa del presidente francés Emmanuel Macron y supone uno de los mayores esfuerzos realizados por desarrollar una alianza común en el textil en materia de sostenibilidad.

La asociación cuenta con 160 marcas de 17 países, incluidas las españolas Desigual, El Corte Inglés, Inditex, Mango y Tendam. Su comité lo componen 15 ejecutivos, incluidos los CEO de Burberry, Chanel, GAP, H&M, Inditex y Ralph Lauren, entre otros.






TODOS LOS MIÉRCOLES GRATIS CON **Expansión**



Expansión | FISCAL

La herramienta de trabajo para profesionales y directivos

Suplemento semanal y canal online:

-  Sentencias y cambios normativos
-  Inteligencia Artificial y digitalización fiscal
-  Incentivos fiscales por actividades económicas
-  Equipos fiscales de empresas, bufetes, consultoras y Hacienda
-  Fiscalidad ambiental
-  Energía, gran consumo, turismo, automoción, inmobiliario, tecnología...



EN SU QUIOSCO CADA
MIÉRCOLES GRATIS CON EXPANSIÓN
y todos los días en **expansion.com**

TEATRO REAL
CERCA DE TI

Expansión

Los problemas de Boeing amenazan su calificación

RIESGO DE 'BONO BASURA' El inminente anuncio de una cifra de entrega de aviones decepcionante en mayo podría asestar un golpe al r  ting crediticio del grupo.

Claire Bushey/Harriet Clarfelt.
Financial Times

Boeing, pionero de la fabricación aeronáutica, eje del negocio de defensa de EEUU y superviviente de un siglo de turbulencias en la industria, afronta una perspectiva antaño impensable: la rebaja de la calificación de su deuda a *bono basura*. El grupo prevé detallar hoy sus entregas de aviones correspondientes al mes de mayo. Se espera que las cifras sean decepcionantes, y los inversores y analistas estarán atentos para ver si la empresa puede aumentar las entregas y el flujo de caja libre en la segunda mitad del año con la esperanza de evitar una rebaja de la calificación.

Las agencias de calificación han citado las bajas entregas de aviones, un panorama de recuperación poco claro y un prolongado periodo de eleva-

PRODUCCIÓN

Tras el incidente de un 737 Max de Alaska Airlines en enero, que perdió parte del fuselaje en pleno vuelo, el regulador de aviación de EEUU ha limitado la producción mensual del modelo de Boeing para mejorar los procesos de calidad y seguridad.

da deuda en relación con los beneficios como factores que podrían llevar a rebajar la calificación de Boeing a *bono basura*.

Una rebaja podría encarecer la financiación de Boeing. El tamaño de su deuda bruta, de 47.900 millones de d  la-

res, puede dificultar que los inversores de alto rendimiento digieran fácilmente una avalancha de nueva oferta, lo que provocaría oscilaciones de precios. La dirección de Boeing ha subrayado la importancia de mantener el grado de inversión, e inversores y analistas esperan que la empresa evite una rebaja de la calificación si es posible.

  Un balance de ese tamaño tendría muchas dificultades para financiarse en el mercado *high-yield*  , lo que haría   muy difícil la transición al *high-yield*  , advierte un gestor de activos que posee bonos de Boeing.

  Esperamos cierta volatilidad si se produce una rebaja  , afirma otro gestor de carteras de una gran gestora de activos que posee bonos de Boeing.

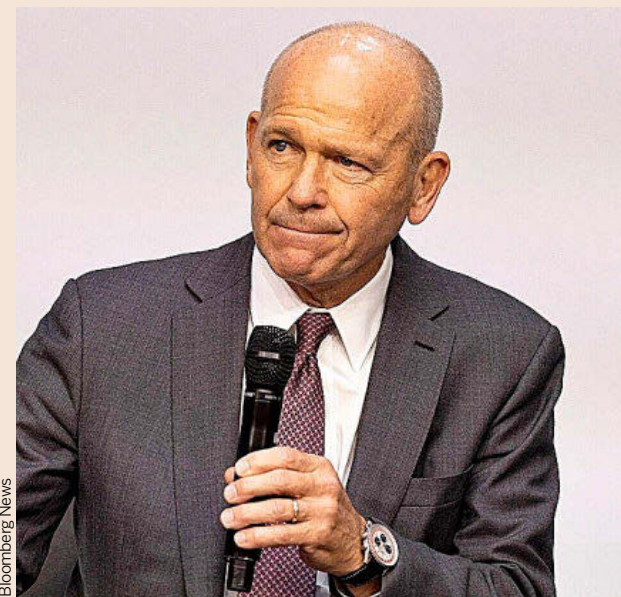
El gigante aeronáutico se encuentra en el escalón más

bajo del segmento del grado de inversión, después de que en abril Moody's se uniera a las demás agencias de calificación para reducir su calidad crediticia a *Baa3*, lo que sus homólogas denominan *BBB*.

Al mismo tiempo, Moody's, S&P y Fitch rebajaron sus perspectivas sobre la empresa a   negativas  , un paso que puede indicar una mayor probabilidad de rebajas adicionales en el futuro.

Los inversores señalan que los bonos de Boeing ya cotizan entre el escalón más bajo del grado de inversión y la parte superior de la escala de alto rendimiento, lo que refleja sus desafíos hasta la fecha y los cambios en su calificación crediticia.

Entre los bonos más grandes y líquidos de Boeing, uno emitido en 2020 y con vencimiento en 2050 rentan ac-



Dave Calhoun, consejero delegado de Boeing.

El gigante aeronáutico se encuentra en el peldaño más bajo del grado de inversión

tualmente alrededor del 6,5%. Otro con vencimiento en 2030 rinde algo menos del 6%, mientras que un bono con vencimiento en 2025 ofrece algo más del 6%. Estos niveles son más altos que la media de todos los bonos con calificación *BBB*, que se situa-

ban en el 5,7% el jueves, según datos de Ice BofA. Pero son inferiores al rendimiento medio del 6,7% de todos los bonos con calificación *BB*, el escalón más alto dentro del bono basura.

El director financiero, Brian West, dijo a los inversores en abril que a medida que Boeing gestionara su balance, junto con la mejora de fabricación y la cadena de suministro,   dar  a prioridad a la calificación de grado de inversi  n  .

La Llave / Página 2

Fundación   la Caixa  

FUNDACIÓN
MUTUA MADRILEÑA

EL MUNDO

ACTUALIDAD
ECONÓMICA

LA FUNCIÓN SOCIAL DE LA EMPRESA

13 JUNIO 9:15h. - 12:00h.

CAIXA FORUM MADRID

P   del Prado, 36, Madrid



Información e inscripciones:

www.eventosue.com/funcionsocial

marketing.conferencias@unidadeditorial.es

Imprescindible confirmación por parte de la organización

#FUNCIONSOCIALEMPRESA

EMPRESAS

Recibe una oferta por Remington

VISTA OUTDOOR El grupo ha recibido una oferta de compra de 2.000 millones de dólares (1.850 millones de euros) en efectivo por su negocio de munición, que incluye su marca Remington, por un fondo de inversión de EEUU que no ha identificado. Hay otros interesados.

Bruselas investiga las subvenciones recibidas para comprar PPF

E& La Comisión Europea (CE) anunció ayer una investigación en profundidad sobre los subsidios (garantías y préstamos) recibidos por la compañía emiratí estatal Emirates Telecommunications (e&) en la compra del grupo de telecomunicaciones europeo PPF Telecom, excluyendo su negocio checo. El Ejecutivo comunitario explicó que sus pesquisas preliminares señalan que "existen suficientes pruebas" que demuestran que e& "ha recibido subsidios extranjeros que distorsionan el mercado interior de la UE". La CE dispone ahora hasta el 15 de octubre para tomar una decisión al respecto.

Contratará a 500 personas en verano

DECATHLON El grupo líder en la venta de material deportivo en el mercado español ha anunciado la contratación de 500 trabajadores para la campaña de verano. La empresa, que ha abierto vacantes en todas las provincias donde opera, busca sobre todo vendedores.

Ronda de financiación de 7 millones liderada por Barlon Capital y Santander

BADI La plataforma de alquiler de habitaciones, nacida en 2015, ha conseguido 7 millones de euros en una ronda de financiación liderada por Barlon Capital y Banco Santander. El fondo de capital riesgo de Javier Rubió ha aportado 5 millones, mientras que la entidad financiera ha contribuido con otros dos millones en forma de deuda. Este dinero permitirá a la *start up* consolidar el negocio e impulsar sus distintas líneas de negocio: Badi Marketplace, Badi Plus y Badi Getaway. La primera es una plataforma de alquiler de habitaciones entre particulares con más de 700.000 habitaciones publicadas.

El fondo Elliott pide relevar al CEO de Southwest Airlines

A.Fernández. Madrid

El fondo activista Elliott Investment Management ha tomado una participación valorada en 1.900 millones de dólares (1.760 millones de euros) en Southwest Airlines con el objetivo de renovar la dirección de la aerolínea estadounidense e impulsar los resultados y su cotización.

Elliott, que se ha convertido en uno de los principales accionistas de Southwest, ha enviado una carta al consejo en la que critica su "pobre" desempeño y reclama sustituir al CEO, Bob Jordan, así como remodelar el principal órgano de administración y lanzar una revisión estratégica del negocio.

La cotización de la compañía aérea subió ayer más del 7% en la sesión en Wall Street tras conocerse el desembarco del fondo activista y marcaba una capitalización cercana a los 17.800 millones de dólares, pero aún no ha recuperado la cota que tenía antes del estallido del Covid en marzo de 2020.

Jordan tomó las riendas de Southwest en febrero de 2022, sustituyendo a Gary Kelly, quien fue consejero de-



Bob Jordan, consejero delegado de Southwest Airlines.

legado del grupo durante cerca de 17 años y se mantiene como presidente ejecutivo de la aerolínea. Tras las reclamaciones del fondo activista, Southwest señaló ayer que confía "en nuestro CEO y en la capacidad de la dirección" para impulsar el negocio.

Southwest, que se ha visto particularmente afectada por los retrasos en las entregas de aviones 737 Max de Boeing, perdió 231 millones de dólares (214 millones de euros) en el primer trimestre, un 45% más. Los ingresos crecieron un 11%, hasta 6.329 millones.

Volvo revisará todos sus eléctricos EX30

A.F. Madrid

El fabricante automovilístico Volvo Car ha llamado a revisión su nuevo todocamino completamente eléctrico EX30 tras descubrir fallos en su software. Estos vehículos pueden tener un error en su pantalla central que hace que el velocímetro entre en modo de prueba cuando arranca.

La compañía sueca, controlada por el grupo chino Geely, empezó a comercializar el EX30 a finales de 2023

y ahora revisará las 72.000 unidades fabricadas, de las que unos 2.000 automóviles corresponden a España.

La revisión anunciada por Volvo Car se conoce después de que, el año pasado, el grupo sueco retrasara el lanzamiento del EX90 debido a problemas en el software, en un momento en el que la compañía escandinava está implementando nuevas y más desarrolladas tecnologías en sus vehículos.

Apple se sube a la IA e integra ChatGPT en los iPhone y iPad

ESTRATEGIA/ La compañía agrupa su apuesta por la nueva ola de innovación bajo el paraguas de Apple Intelligence, y renueva su asistente conversacional Siri.

Miriam Prieto. Madrid

Apple se sube al tren de la inteligencia artificial generativa. La multinacional tecnológica, que está bajo una fuerte presión para no quedarse rezagada en esta nueva ola de innovación tecnológica, desveló ayer su estrategia, que ha bautizado como Apple Intelligence, en el marco de su conferencia anual de desarrolladores.

El grupo dirigido por Tim Cook ha mostrado sus ambiciones con el anuncio de la incorporación de funciones de inteligencia artificial generativa en las próximas versiones de sus sistemas operativos para móviles (iOS 18), tabletas y ordenadores (MacOS Sequoia); el lanzamiento de un asistente Siri renovado más potente, y un acuerdo con OpenAI para integrar en sus productos, incluido el iPhone, ChatGPT.

"La inteligencia personal es el próximo gran paso", aseguró Tim Cook en su intervención. El ejecutivo, como es tradicional en Apple, intenta llevar las innovaciones tecnológicas a la narrativa de la compañía, en este caso rebautizando la IA como inteligencia personal.

Apple anunció una mejora sustancial de su asistente conversacional Siri, que lanzó en 2011, y que da un salto al emplear la inteligencia generativa para comprender el lenguaje natural y el contexto.

Siri, que ahora también entiende peticiones de texto, podrá realizar acciones complejas en aplicaciones de fotos, correo, cámara o notas, por ejemplo. Así, se le podrán pedir tareas como encontrar fotos en la galería, programar el envío de un correo, hacer una foto o completar los datos de un formulario buscando en



Tim Cook, consejero delegado de Apple.

La compañía lanza un Siri renovado que entiende el lenguaje natural y se conecta a ChatGPT

las imágenes el número del documento de identidad. Los usuarios podrán acceder a ChatGPT a través de Siri.

Las funciones de inteligencia permitirán, por ejemplo, resumir correos, mensajes de texto o notas de reuniones. La compañía también empleará la tecnología generativa para que los usuarios puedan grabar, transcribir y resumir audio de notas de voz y y conversaciones de teléfono, ayudar en las tareas de redacción de textos, y poder crear *emojis* personalizados. La IA también se utilizará en la edición de fotos, por ejemplo para borrar elementos no deseados

Las funciones Apple Intelligence estarán disponibles en inglés en modo de prueba este otoño

en una imagen, o buscar imágenes en la fototeca usando lenguaje natural.

Acuerdo con OpenAI

La compañía integrará ChatGPT de OpenAI en sus sistemas operativos a finales de año. Además de Siri, se usará, por ejemplo, en herramientas de redacción o para generar imágenes. Apple aseguró que su intención es soportar otros modelos de lenguaje de terceros en el futuro.

Apple Intelligence estará disponible este otoño en inglés. Debido a los requerimientos de *hardware* necesarios para ejecutar las funcio-

¿Venderá más móviles gracias a la IA?

Apple está bajo una gran presión de los inversores para subirse a la nueva ola de la inteligencia artificial generativa y no quedarse rezagada respecto a rivales como Microsoft, Google y Samsung. Mientras que algunos analistas creen que la IA dinamizará las ventas, otros se muestran más cautos. Ayer, UBS aseguraba que no esperan que esta tecnología impulse la demanda de móviles iPhone, que generan más de la mitad de los ingresos de la compañía. De hecho, el banco de inversión estima que la multinacional venderá este año 222 millones de móviles, un 2,6% menos. Tras la presentación de Apple, la acción cayó ayer un 1,91% en Wall Street.

nes de IA, será accesible únicamente para los usuarios de iPhone 15 Pro y Pro Max, y de tabletas iPad y ordenadores Mac con chips M1 o superiores. La compañía ampliará a lo largo del próximo año el alcance de su apuesta de IA con nuevos idiomas y funciones.

Apple utilizará un modelo de IA híbrido, con funciones que residen en el dispositivo y otras en la nube. La compañía aseguró que creará una "nube privada" con servidores propios basados en sus chips para ofrecer estas funcionalidades. El grupo remarcó que no almacenará los datos de los usuarios.

FINANZAS & MERCADOS

EL PUNTO DE VISTA DE LA AUTORIDAD MONETARIA

“Es posible que mantengamos los tipos sin cambios durante más de una reunión”

ENTREVISTA CHRISTINE LAGARDE Presidenta del BCE/ Tras recortar el precio del dinero en Europa, la presidenta del BCE asegura que los tipos podrían no seguir una senda lineal descendente, con periodos de mantener las tasas en función de la inflación.

Andrés Stumpf. París

Habitual de las palabras cálidas y los consensos, Christine Lagarde (París, 1956) luce en la entrevista –y en la última rueda de prensa del Banco Central Europeo (BCE)– un colgante con mensaje para quien no acierte a apreciar los matices: reza “a cargo”, un recado directo en un momento en el que se espera que crezcan los desacuerdos entre los miembros del Consejo de Gobierno sobre las decisiones de los tipos de interés.

La presidenta escuchará y tendrá cautela, pero el BCE no se quedará paralizado por las dudas, sino que actuará en función de lo que marquen los datos. Porque Lagarde sigue inmersa en una dura batalla contra la inflación. Pese a que la mejoría en el crecimiento de los precios le ha permitido bajar los tipos de interés por primera vez en ocho años desde las altas cotas a las que los situó en 2023, la presidenta del BCE se niega a cantar victoria todavía, tal y como explica en una entrevista concedida a EXPANSIÓN, *Handelsblatt*, *Il Sole 24 Ore* y *Les Echos*.

– ¿Qué enseñanzas extrae del ciclo de política monetaria restrictiva que ha concluido? Dijo que el BCE no está en un ciclo de bajadas. Pero, ¿puede detenerse ahora tras un solo recorte sin suscitar dudas sobre su credibilidad?

En primer lugar, el ciclo de política monetaria restrictiva no ha terminado todavía. Si mira los tipos de interés reales, aún estamos en territorio restrictivo y tenemos que continuar durante el tiempo que sea necesario para devolver la inflación al 2%.

El ciclo de política monetaria tiene varias fases. La primera fue un endurecimiento rápido e intenso, 450 puntos básicos en poco más de un año, con el que redujimos la inflación a la mitad, desde el 10,6%, hasta el 5,2%. Luego entramos en una fase de mantenimiento, que duró nueve meses y llevó la inflación desde el 5,2% hasta el 2,6%. Espe-



Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE).

“El ciclo de política monetaria restrictiva no ha terminado. Seguiremos el tiempo necesario para devolver la inflación al 2%”

cialmente en la última parte de ese período de mantener los tipos sin cambios dijimos que necesitaríamos confiar en la senda desinflacionista.

– Y ¿qué les llevó a la decisión de la semana pasada?

Hemos examinado todo tipo de datos, incluidas algunas cifras recientes que podrían haber sido mejores, y también nuestras proyecciones revisadas. Consideramos que la desinflación estaba suficientemente avanzada y que continuaría en los próximos 18 meses, lo que nos permitió bajar los tipos. Pero no seguimos una senda predeterminada. Haremos un análisis en cada paso del camino, no solo cuando tengamos nuevas proyecciones.

– ¿Qué quiere decir?

Hemos adoptado la deci-

“Esperamos llegar a nuestro objetivo de inflación en 2025, pero sabemos que habrá baches en el camino”

sión adecuada, pero esto no significa que los tipos de interés vayan a seguir una senda lineal descendente. Podrá haber periodos en los que volvamos a mantener los tipos.

– ¿Significa eso que necesitaremos nuevas cifras o nuevas previsiones para tomar decisiones?

Necesitaremos más datos, entre ellos datos sobre salarios, sobre cómo los beneficios unitarios están aumentando y absorbiendo parte de los costes laborales, y sobre productividad. Son factores importantes que afectan a la inflación de los servicios, que es nuestro punto débil.

– ¿Podrían prolongarse esos periodos de mantener los tipos más allá de una reunión?

Es posible. Tenemos que ver cómo evolucionan los cos-

“Dar indicaciones ahora al mercado nos ataría las manos en un momento en el que el viento y las olas agitan el barco”

tes laborales. Y necesitamos ver que los beneficios siguen absorbiendo los aumentos de esos costes que ya se han producido. Si miramos nuestro indicador de los salarios vemos hacia donde se dirige, pero podría haber baches en el camino.

– La decisión de recortar los tipos fue casi unánime. Pero por el tono de algunos miembros del Consejo de Gobierno no parece que lo vaya a seguir siendo. ¿Cómo va a gestionar las diferencias de opinión? ¿Va a esperar a que haya grandes mayorías antes de tomar cualquier decisión?

Desde el inicio de mi mandato hace cuatro años y medio he tratado de escuchar a todos los miembros del Consejo de Gobierno, respetar sus

“La inflación de los servicios es nuestro punto débil. Necesitaremos más datos [para tomar decisiones], entre ellos de salarios”

opiniones e intercambiar información en la medida de lo posible, y lo seguiré haciendo. Y está funcionando. En el pasado hemos adoptado decisiones que no eran unánimes. Nunca hemos tenido que votar, aunque a veces he ido por la mesa preguntando: *Estás a favor?*

– ¿La falta de indicaciones sobre el futuro de los tipos evidencia el fuerte desacuerdo en el seno del Consejo de Gobierno?

Absolutamente no. Si evidencia algo es mi opinión personal, que mantengo firmemente, de que las indicaciones sobre la orientación futura de la política monetaria no han sido útiles. Tal vez lo fueran cuando los tipos de interés estaban próximos al límite inferior y estábamos aplican-

do la expansión cuantitativa. Pero dar indicaciones ahora, condicionando un período temporal, no es útil.

– ¿Entonces los mercados deben acostumbrarse a esta nueva era en la que no se darán indicaciones sobre las futuras decisiones?

¿Cómo vamos a darlas con el nivel tan alto de incertidumbre que existe? Nos ataríamos las manos en un momento en el que el viento y las olas agitan el barco, y no podríamos arriar las velas. Estamos todos de acuerdo en que existe una enorme incertidumbre, y hay un consenso general en que, dada la situación, ese tipo de indicaciones no van a ayudarnos.

– Volvamos un momento a lo que ha dicho antes de que las últimas cifras podrían haber sido mejores. El crecimiento de los salarios se ha acelerado y la inflación ha aumentado por primera vez este año. ¿Por qué cantar victoria ahora, en este momento?

Todavía no hemos cantado victoria y los árboles no nos van a impedir ver el bosque, como dicen en inglés. El pasado septiembre decidimos subir los tipos por última vez y después los mantuvimos. En nuestras proyecciones examinamos cuidadosamente el momento en el que esperamos llegar a nuestro objetivo del 2%. En septiembre, diciembre, marzo y junio indicaban que la inflación se situaría en el 2% o el 1,9% en algún momento de 2025. Por tanto, hay solidez. Esperamos llegar a nuestro objetivo en 2025, pero sabemos que habrá baches en el camino.

– ¿No es inoportuno que la revisión de la proyección de inflación coincida con el primer recorte de tipos?

El objetivo es el 2%. Hemos analizado de forma razonada en qué momento del ciclo nos encontrábamos y cuánto habíamos reducido la inflación. Hemos tratado de evaluar qué nuevos baches podríamos encontrarnos y, sobre esa

> Pasa a pág. siguiente

EL PUNTO DE VISTA DE LA AUTORIDAD MONETARIA

< Viene de pág. anterior

base, decidimos recortar.

– Aunque ha mencionado la necesidad de ser cautos se expone a dos riesgos: el de una relajación demasiado rápida, con implicaciones para la inflación y el crecimiento, y el de una política monetaria excesivamente restrictiva, o restrictiva durante un período muy prolongado. La frase *Sería apropiado reducir el actual nivel de restricción de la política monetaria* ya no aparece en su declaración de política monetaria. ¿Por qué?

He comenzado nuestra entrevista diciendo que, a pesar del recorte de los tipos de interés, necesitamos seguir siendo restrictivos. La eliminación del sesgo [que introducía esa frase] viene determinada por nuestra voluntad de ser dependientes de los datos y de tener una visión real de hacia dónde vamos y de cuándo llegaremos al 2%.

– ¿Qué riesgo preferiría correr?

Quiero llegar a nuestro objetivo del 2%. Tendremos que evaluar constantemente los riesgos y adoptar la decisión correcta en el momento oportuno.

– Aunque sé que no da indicaciones sobre la senda futura de los tipos de interés, ¿cuándo cree que será el momento oportuno para hablar del tipo de interés “natural”, aquel que ni estimula ni lastra la economía? Porque ese debate llegará, ¿verdad?

Sí, estoy segura de que llegará, pero es muy prematuro comenzar a hablar de ello ahora. Es probable que el tipo de interés natural sea más elevado ahora que antes de la pandemia, pero todavía estamos muy lejos de él. Así que creo que carece de sentido iniciar el debate en este momento.

– ¿Por qué cree que las proyecciones son ahora más fiables que hace dos años?

Si miramos la magnitud de los errores, ahora son mucho menores que antes. A nadie le gusta equivocarse. Los equipos del BCE fueron los primeros en el mundo de los bancos centrales en analizar de dónde venían los errores. Se debieron en gran medida a los precios de la energía y a la incapacidad de predecir correctamente su dirección, lo que no debe sorprendernos dada la magnitud de los riesgos y la velocidad con la que se movían los precios. Y también existe un efecto indirecto, que se transmite al resto de variables.

“Espero que todos los Estados miembro cumplan las reglas fiscales”

ENTREVISTA CHRISTINE LAGARDE Presidenta del BCE/ La banquera es positiva con las perspectivas económicas de la UE, pero le preocupa que los países, sean grandes o pequeños, no respeten el marco fiscal.

Andrés Stumpf. París

– Ha mejorado la previsión de crecimiento para la zona del euro, ¿diría que la economía ha salido del bache y ha cobrado impulso?

Las perspectivas de crecimiento han mejorado, como puede verse en algunas de las cifras. También se observa en las encuestas telefónicas a empresas de distintos segmentos de la industria y de los servicios.

El paro baja y el empleo aumenta. Los salarios suben y hay crecimiento en un momento en el que la inflación está descendiendo. La tasa de ahorro sigue siendo muy elevada, pero la gente gasta más. Y también estamos viendo un cierto repunte en la inversión. No es muy fuerte, pero está llegando. El sector de la construcción, gracias a un invierno suave este año, ha seguido avanzando, también en Alemania, y los costes de financiación han empezado a disminuir. Son ejemplos que me hacen pensar que la economía va a fortalecerse.

– ¿Por qué espera que los márgenes de beneficio de las empresas vayan a comprimirse si, en realidad, un mayor crecimiento les da más capacidad para subir precios, más poder para fijarlos, y no menos?

Efectivamente, como indicamos en nuestra declaración de política monetaria, ese es uno de los posibles riesgos al alza para la inflación.

– Algunos países tienen elevados niveles de endeudamiento. Y con la finalización de los programas de compras, para activar el Instrumento para la Protección de la Transmisión (TPI), el país debe respetar las reglas fiscales de la Unión Europea. ¿Cree que nos encaminamos a una situación en la que el BCE tendrá las manos atadas porque habrá demasiada deuda e insuficiente ortodoxia fiscal?

Solía decirse que el TPI se utilizaría solo en países que no estuvieran sujetos a procedimientos de déficit excesivo. No es así. La Comisión Europea puede exigir a un país que adopte una serie de medidas para volver al buen camino,



para reducir la deuda, preservando al mismo tiempo un nivel de inversión que favorezca el crecimiento. Es un incentivo para que los países cumplan el nuevo marco fiscal, que hace posible inversiones que apoyan el crecimiento y la productividad. Si se respeta el marco, entonces el TPI se activa y el país es admisible para ese instrumento.

– ¿No teme que se produzcan algunos movimientos en los mercados cuando terminen las compras del Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP)?

Hemos explicado nuestra política sobre el PEPP hasta la saciedad. Todo el mundo sabe que reduciremos las carteras en una media de 7.500 millones de euros mensuales en el segundo semestre de este año, y que tenemos la intención de suspender las reinversiones a final de 2024. La reducción gradual del APP se ha llevado a cabo sin problemas. El anuncio del PEPP también se ha absorbido sin contratiempos. – Sin embargo, será un importante punto de inflexión

para los mercados financieros tras diez años de apoyo a las compras de bonos.

Fíjese en la presencia que tenemos en los mercados. El BCE había ido aumentando su presencia y ahora la vamos reduciendo gradualmente.

– Entonces, ¿la estabilidad de la zona del euro solo se pondrá a prueba gradualmente?

Conforme la situación mejora, se establecen los marcos y los países cumplen los acuerdos que han celebrado entre sí, la Unión Europea y la zona del euro deberían seguir prosperando.

– Tengo curiosidad por saber cuál fue su papel en relación con el TPI. Es un instrumento muy potente. Mario Draghi creó el APP, pero usted ha creado el PEPP, que ofrece mucha más flexibilidad.

Mario Draghi creó el programa de Operaciones Monetarias de Compraventa (OMT), que fue el resultado del *Haré todo lo que sea necesario*. El TPI es un instrumento diferente que no está supe-

ditado a ningún programa del Mecanismo Europeo de Estabilidad sujeto a determinados criterios.

Cuando pusimos en marcha el PEPP dijimos que podríamos desviarnos de la clave de capital si fuera, y cuando fuera, necesario. Y los mercados entendieron el mensaje.

– Y ¿en lo que concierne al TPI?

En relación con TPI no quiero exagerar mi papel, pero las circunstancias eran extrañas, porque el tiempo se nos echaba encima. Habíamos observado algunos movimientos en el diferencial entre los bonos italianos y el Bund alemán que no estaban justificados por los fundamentos económicos. Así que comenzamos a trabajar en esos temas y terminamos, en mi caso, desde una ubicación privilegiada, en el sótano oscuro y sin ventanas de un hotel en Londres.

Para entonces ya utilizábamos WebEx, Zoom o Teams, no como cuando pusimos en marcha el PEPP. Decidí el PEPP con mis colegas del

“Acordamos en el oscuro sótano de un hotel en Londres el Instrumento para la Protección de la Transmisión (TPI)”

“Todo el mundo sabe que tenemos la intención de suspender las reinversiones a final de 2024”

Consejo de Gobierno en una teleconferencia que presidí desde mi cocina y solo teníamos iPhones e iPads para leer los documentos. Fabio Panetta, que era miembro del Comité Ejecutivo en aquel momento y vivía en la misma zona, trajo pasteles porque pensó que iba a ser una noche dura. Y estuvimos comiéndolos hasta las 4 de la mañana.

Pero para el TPI convoqué la reunión cuando estaba en Londres en un acto. En mi habitación no había cobertura y pregunté si podía ir abajo. El personal del hotel dijo que sí, pero que había una reunión anual de una compañía. Expliqué que necesitaba más privacidad y así es como acabé en ese oscuro sótano en el que instalaron una pantalla.

– Por un lado tenemos a 11 de los 20 países a punto de incumplir las reglas fiscales de la zona del euro recientemente acordadas. Por otro, tenemos a Alemania pisando el freno de deuda, retrasando inversiones y, con ello, lastrando su propio crecimiento. ¿Qué le preocupa más?

Mi verdadera preocupación es que este marco, que tanto costó acordar, se aplique y se respete realmente. Los Estados miembros más pequeños no olvidan los tiempos en los que los países más grandes ignoraban las reglas. Espero que, independientemente de su tamaño, todos los Estados miembros cumplan las reglas, porque esa es la clave.

– ¿Alemania debería hacer más para apoyar el crecimiento en la zona del euro?

No me corresponde recomendar políticas fiscales. Me limitaré a decir que Alemania también necesita un nivel de inversión significativo.

Lagarde pide un gobernador que “contribuya como De Cos”

Andrés Stumpf. París

– Ha hecho un llamamiento a acelerar la Unión de los Mercados de Capitales. ¿Cree que puede ocurrir rápidamente? ¿Cómo puede contribuir el BCE?

Creo firmemente en la necesidad de una Unión de los Mercados de Capitales. Tenemos que dar pasos rápidos desde arriba hacia abajo y adoptar un enfoque global. Desde luego, en el Consejo Europeo hay impulso y existe acuerdo sobre la necesidad de poder atraer más capitales a Europa de una manera más armonizada. También hay consenso en que tenemos que mantener muchos de los ahorros europeos en Europa. Y existe conformidad en que en Europa hay que hacer enormes inversiones. Enrico Letta se ha referido a ello en su informe y Mario Draghi lo hará también.

Una supervisión única, un código normativo único, infraestructuras posnegociación unificadas, todo ello es indispensable. Haremos cuanto esté en nuestras manos para ayudar. No es nuestra responsabilidad directa. Nuestra responsabilidad es la estabilidad de precios. Pero si podemos unir fuerzas y ayudar, lo haremos.

– ¿Cree que será suficiente? Hay acuerdo en el diagnóstico, se dispone de herramientas y existe impulso, pero ¿hay algo que pueda hacerse en los próximos meses, no en los próximos años?

¿Meses? No lo creo, porque el código normativo único va a llevar tiempo. La cuestión importante es cómo mantener el impulso. Un marco de titulización revisado podría ser un buen punto de partida.

– Dado que nada de esto se tramitará por vía de urgencia, ¿es necesario un Next Generation EU (NGEU) 2.0 que suceda al programa de recuperación económica de la UE más allá de 2026?

Es debate tiene una dimensión política y no tengo competencia en ese terreno. – ¿Valora el NGEU como un éxito? Algunos dicen que la Ley de reducción de la inflación de Estados Unidos tiene fuerza sobre el terreno y el NGEU no.

Lo sabremos en 2026, porque solo se ha liberado una



Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE).

pequeña parte de los fondos del NGEU. Habrá que tener en cuenta dos cosas. En primer lugar, lo que se haya concluido a final de 2026 y, en segundo lugar, y esto debería discutirse dentro de poco, cuáles serán los recursos internos que se han de decidir a nivel colectivo y que deberán devolverse. Parte del NGEU eran subvenciones y parte préstamos reembolsables, y a este respecto aún no se ha adoptado una decisión definitiva. Sin duda, el programa ha sido útil y, desde el punto de vista de la gobernanza, un punto de inflexión. Pero, ¿ha tenido éxito? Es demasiado pronto para saberlo.

– Es raro que el BCE recorte los tipos antes que la Reserva Federal. Con estos antecedentes, ¿qué importancia tiene la decisión de la semana pasada?

En el pasado ya ha habido casos en los que el BCE y la Reserva Federal no han actuado a la vez. Cada uno tiene que trabajar de acuerdo con su mandato, y nuestras variables fundamentales divergen

en estos momentos. Si se analiza la actividad, si se mira el mercado de trabajo, la actividad es más sólida en Estados Unidos. La demanda allí es más fuerte y ha impulsado la inflación mucho más que en la zona del euro. El mercado de trabajo de Estados Unidos también es diferente porque es más caliente que el nuestro. Tenemos que responder en función de nuestras respectivas economías, pero tenemos en cuenta los efectos de contagio.

– Todavía no ha sido nombrado el sucesor del gobernador del Banco de España Pablo Hernández de Cos. ¿Le preocupa? Existe la posibilidad de que sea sustituido por una mujer y sería el segundo banco central nacional de la zona del euro con una mujer al frente.

Pablo ha sido un colega fantástico. “Caballero”, le llamo yo. Todos le echaremos de menos, yo la primera. Es un economista y gobernador de banco central muy riguroso y también ha sido un compañero muy leal. Es realmente un

“Pablo ha sido un colega fantástico. “Caballero”, le llamo yo. Todos le echaremos de menos, yo la primera”

“En el pasado ya ha habido casos en los que el BCE y la Fed no han actuado a la vez. Cada uno tiene su mandato”

hombre magnífico con el que trabajar. Su contribución al Consejo de Gobierno siempre ha sido muy importante, muy apreciada y muy respetada. Espero que el Gobierno de España nombre a una persona que contribuya de una manera similar.

– ¿Tendrán los ciudadanos europeos acceso al euro digital cuando deje su cargo en 2027?

Es posible, pero sería un proceso acelerado. No somos los únicos que estamos trabajando en este proyecto. La Comisión Europea y el Parlamento Europeo serán fundamentales, ya que serán los encargados de elaborar el marco jurídico para la emisión del euro digital. Estamos haciendo todo lo posible en la parte técnica, pero necesitamos el marco jurídico para poder avanzar.

– ¿El objetivo último es que el BCE emita un euro digital?

Mi objetivo último es una inflación del 2%. Es en lo que estoy empeñada. Pero también quiero asegurar que el BCE está preparado para el futuro. Y si las preferencias de los europeos van por la vía digital, creo que es importante crear una forma digital de dinero de banco central y que sea accesible para todos los que deseen utilizarla.

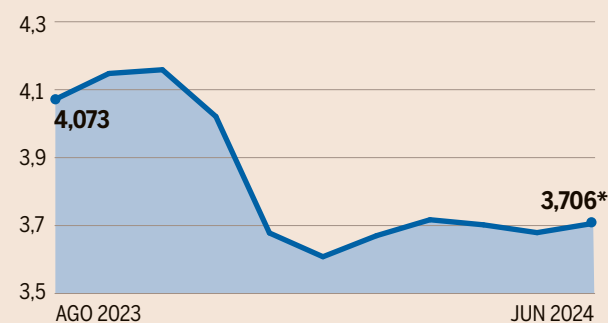
– Y, por último, ¿cómo afectará el resultado de las elecciones europeas?

El BCE es un banco central independiente, lo que significa que cumpliremos nuestro mandato sin importar el resultado de las elecciones. Estamos preparados para trabajar con el nuevo Parlamento Europeo que salga de las urnas.

* Esta pregunta y su respuesta se añadieron después de las elecciones al Parlamento Europeo.

CAMBIO DE DIRECCIÓN DEL EURIBOR

Euribor a 12 meses, en %. Media mensual.



*Provisional.

Expansión

Fuente: Banco de España

El euribor escala a máximos del mes pese a la rebaja de tipos

E.Utrera. Madrid

El euribor a 12 meses confirmó ayer su cambio de sentido a corto plazo.

Pese a que el Banco Central Europeo (BCE) ejecutó la descontada rebaja de los tipos de interés el pasado jueves, el índice hipotecario encadena dos subidas que lo llevan desde los mínimos hasta los máximos provisionales de este mes de junio.

El indicador, que se elabora según los tipos a los que los bancos están dispuestos a prestarse entre sí, saltó ayer hasta el 3,725% en tipo diario desde el 3,701% anterior. Ya había subido con fuerza el viernes desde el mínimo mensual del 3,684%. En los dos últimos días, acumula un avance del 1,11%.

El de ayer es el nivel diario más alto desde el pasado 30 de mayo, cuando el euribor estaba en plena fase de relajación con la expectativa de que el BCE podría acelerar en el proceso de rebaja de los tipos de interés.

Que la institución liderada por Christine Lagarde haya mantenido el tono más prudente posible respecto a los futuros movimientos del precio del dinero y haya asegurado que la política del BCE sigue siendo restrictiva ha provocado un cambio de tendencia radical del índice.

El euribor había bajado de forma consecutiva entre el martes y el jueves de la semana pasada, justo antes de que el BCE elevará dos décimas la previsión de inflación tanto para este año como para 2025 en paralelo al primer recorte de tipos desde 2016.

En este escenario, el euribor escala en tasa media provisional hasta el 3,706%, por encima del 3,68% de mayo y también incluso del 3,703% de abril.

Un avance, que no obstan-

El tipo medio provisional salta al 3,706%, por encima de los niveles de mayo y de abril

La reducción de la cuota mensual que pagan los hogares no está en peligro por el repunte

te, no pone en peligro la reducción de la cuota hipotecaria que mes a mes pagan las familias españolas. La razón es que en estos meses del año pasado el euribor protagonizaba una gran escalada que culminó en los máximos del año del 4,16% de octubre.

La actual media provisional del 3,706% de junio contrasta con el 4,007% del año pasado. Por lo tanto, quienes afronten la revisión anual en junio una hipoteca media de 150.000 euros a 25 años con un diferencial del 1%, estaría ahorrando alrededor de 26 euros al mes.

Hipotecas

El otro gran impacto del comportamiento irregular general del euribor en lo que va de 2024 y del repunte en marcha en junio es en el precio de las hipotecas.

Las entidades con ofertas más competitivas del mercado han rebajado tanto las condiciones de los préstamos para hacerlos más accesibles para las familias, pero el margen que tienen ahora para practicar nuevos recortes es mucho más reducido.

Las dudas sobre el futuro de los tipos ya se dejó notar en abril. En ese mes, en el que el euribor volvió por encima del 3,7%, el precio medio de las hipotecas repuntó hasta el 3,51% desde el 3,49% anterior.



Pablo Hernández de Cos, gobernador saliente del Banco de España.

Cos pide “acuerdos políticos” para que España no se quede atrás

EL GOBERNADOR DEL BANCO DE ESPAÑA SE DESPIDE/ Recuerda que España lleva una década sin converger con el resto de Europa.

A. Stumpf. Madrid

“Europa se está quedando atrás con respecto al resto de grandes economías y España lleva ya más de una década sin conseguir converger de modo sostenido en renta per cápita con el resto de nuestros socios europeos”, aseguró ayer Pablo Hernández de Cos en el blog del Banco de España.

El gobernador saliente (ayer acabó su mandato) se despidió así, con un contundente mensaje y un serio aviso a navegantes, tras seis años al frente del banco central español. El banquero español hizo un llamamiento a tener “ambición y grandes acuerdos políticos” para poner remedio a la negativa tendencia que arrastra la economía española.

De Cos señaló que la situación económica “se ha estabilizado” y España ha recuperado el nivel de renta per cápita previo a la pandemia. Sin embargo, no ha logrado reponerse aún de las cicatrices que dejó la crisis financiera y de deuda.

“Seguimos inmersos en una era de incertidumbre y transformaciones que exige mantener la alerta”, advirtió el banquero central.

El *shock* inflacionario, al menos, va por buen camino. Así lo reconoció De Cos, que señaló que esa mejoría –tanto en España como en el conjun-

“Seguimos inmersos en una era de incertidumbres que exige mantener la alerta”, indicó De Cos

Margarita Delgado asume el puesto de forma interina hasta que se nombre a un sustituto

to de Europa– es la que posibilitó la semana pasada que el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) del que el gobernador ha sido parte, bajara los tipos de interés. El pasado jueves, la institución con sede en Fráncfort recortó el precio del dinero en 25 puntos básicos, hasta el 4,25%.

Además, también destacó que “se ha mantenido la estabilidad financiera y nuestro sistema bancario cuenta hoy con mayores niveles de solvencia y liquidez”.

Pilares de su mandato

El gobernador saliente quiso hacer un repaso de los pilares que han guiado su mandato al frente del Banco de España. De Cos puso especial hincapié en la transparencia, en la mejoría de la imagen externa, en el incremento de la eficien-

cia así como en velar por la independencia.

El plan estratégico lanzado este año, y el primero diseñado por el Banco de España, resulta fundamental para continuar avanzando en esos ejes. Según señaló el gobernador “Nos ha permitido articular nuestra visión de futuro y guiar nuestras actuaciones. No sólo para responder a los retos y cumplir nuestra misión, sino también para modernizar el Banco de España y contribuir a la aspiración de convertirnos en un banco central de referencia, dinámico y comprometido con la sociedad y en el que la sociedad confíe”.

De Cos, que agradeció a todo el equipo del Banco de España su trabajo en estos seis años, deja el banco central sin que se conozca todavía su sustituto. Margarita Delgado, subgobernadora, ejercerá de gobernadora interina incluso ante el BCE hasta que se nombre un reemplazo.

“De cara al futuro, la flexibilidad y capacidad de adaptación van a seguir siendo esenciales. En este sentido, será necesario seguir avanzando en estas dimensiones. Es el modo de garantizar una respuesta transversal, integral y ágil a los múltiples retos a los que el Banco de España se enfrentará en los próximos años”, anticipa De Cos.

Torres reclama por carta a sus accionistas apoyo en la opa sobre Sabadell

Alejandro Montoro. Madrid

BBVA da un paso más en movilización de sus accionistas para que voten a favor de la opa hostil sobre Sabadell en la junta extraordinaria que tendrá lugar el próximo 5 de julio en Bilbao. El presidente del banco, Carlos Torres, les envió ayer una misiva en la que les pide su apoyo. Esta cita es clave para que la opa hostil sobre Sabadell siga adelante. El accionariado debe dar su visto bueno a la ampliación de capital que servirá para que BBVA pueda ejecutar el canje por acciones ofrecido a los inversores de Sabadell.

Torres remarca en su escrito que la ampliación “no supondrá desembolso alguno por parte de los accionistas de BBVA”. Y les indica que que la participación de los accionistas en la junta es “fundamental”. El banquero ensalza la operación corporativa, porque servirá para crear una entidad más eficiente y rentable. La adquisición de Sabadell “reforzará nuestro posicionamiento y escala en el mercado español”, siendo éste uno de los principales objetivos de BBVA, explica. Añade que la opa “supone una clara generación de valor” para los accionistas, ya que “formarán parte de un banco más fuerte y competitivo, y conseguirán elevados retornos de la inversión con un limitado impacto en la ratio de capital”.

BBVA detalló en la presentación de la oferta que el movimiento sobre Sabadell mejorará la ratio de capital en 30



Carlos Torres, presidente de BBVA.

BBVA destaca las ventajas de un banco más grande para accionistas, clientes y empleados

puntos básicos en caso de lograr el 100% de aceptación. Si logra el 50,01%, mínimo que ha establecido para que la opa salga adelante, el impacto sobre la ratio de capital será de 44 puntos básicos.

Torres reafirma en la carta el compromiso de BBVA de repartir entre el 40% y el 50% del beneficio. Y asegura a los accionistas que la operación no variará la política de dividendos seguida hasta el mo-

mento. “Tenemos la intención de distribuir cualquier exceso de capital por encima del 12%”, añade.

Además destaca que la adquisición de Sabadell también “es positiva para los clientes”, porque un banco de mayor escala hará que la propuesta sea “diferencial” y elevará la oferta de productos. Y apunta que también se beneficiarán los empleados, que “podrán aprovechar nuevas oportunidades de crecimiento profesional”.

En las últimas semanas BBVA ha puesto en marcha una campaña desde la red de oficinas para captar la atención de los clientes que también son accionistas.

ING lanza un depósito a tres meses que paga un 2,5% TAE

Expansión. Madrid

ING sigue retribuyendo el ahorro, aunque el BCE ha iniciado ya la senda de recortes de tipos de interés.

El banco naranja lanzó ayer un depósito a tres meses que paga una rentabilidad del 2,5% TAE.

El producto está disponible, tanto para clientes actuales como para nuevos usuarios. La promoción estará abierta hasta el próximo 30 de junio.

El depósito no tiene inversión mínima, pero sí máxima: 100.000 euros.

El dinero está siempre disponible y permite realizar cancelación anticipada de forma parcial o total, sin incurrir en gastos de cancelación. En este caso, se aplicaría una penalización del 50% sobre el tipo de interés establecido, por lo que los clientes recibirían un abono de los intereses devengados hasta la fecha calculados al 1,25% TAE.

Con este lanzamiento, ING amplía su oferta de productos de ahorro y refuerza su compromiso para que los clientes puedan seguir obteniendo rentabilidad de su dinero.

La entidad tiene en catálogo los Depósitos Naranja a 6, 12 y 18 meses, que ofrecen rentabilidades de hasta el 2,40% TAE. La Cuenta Naranja paga una remuneración del 1,50% TAE para los clientes con nómina domiciliada y del 1% TAE, para el resto.

Orange Bank dejará de operar en España el 17 de junio

ACUERDO CON BNP El 17 de junio es la fecha límite que tienen los clientes de este neobanco para retirar todo el dinero de sus cuentas, ya que ese día dejará de funcionar la aplicación móvil y la web. Orange Bank alcanzó un acuerdo con BNP para traspasar toda su actividad a su filial Cetelem, que ofrece a los clientes de Orange una cuenta remunerada al 3,25% hasta el 31 de diciembre.

DoValue nombra presidente a Jaime García-Legaz

ANTIGUA ALTAMIRA La compañía de gestión de créditos morosos y activos inmobiliarios ha nombrado presidente no ejecutivo a Jaime García-Legaz, que fue secretario de Estado de Comercio bajo la presidencia de Mariano Rajoy. Sustituye a Francesc Noguera, que ha cesado en la empresa.

Abanca finaliza la integración de Targobank

DESPARECE LA MARCA Abanca realizó el pasado fin de semana la migración tecnológica de todo el negocio y datos de clientes de Targobank, adquirido en su día a Crédit Mutuel, que desaparece como entidad jurídica tras la fusión legal, así como su marca. Sus 153.000 clientes ya son usuarios a todos los efectos del banco gallego. Abanca ha incorporado a 500 empleados procedentes de Targobank.

Unicaja apoyará a pymes de cultura, deporte y ocio

ACUERDO Unicaja ha firmado un acuerdo de colaboración con la sociedad de garantía recíproca Crea para elevar la financiación a pequeñas y medianas empresas que lleven a cabo proyectos en el sector audiovisual, en la industria cultural y deportiva.

Nueva presidenta en Corporate Excellence

NOMBRAMIENTO La directora general de Comunicación y Relaciones Institucionales de CaixaBank, María Luisa Martínez Gistau, presidirá a partir de ahora la fundación Corporate Excellence, en cuyo patronato están presentes BBVA, CaixaBank, Endesa, Iberdrola, Naturgy, Santander y Telefónica.

Santander será la financiera de Apple en Alemania

EN EXCLUSIVA/ El banco financiará la compra de dispositivos de Apple en sus tiendas y en el canal online, a través de su plataforma digital de consumo Zinia.

M. Martínez. Madrid
Santander será la financiera exclusiva de Apple en Alemania, a través de su plataforma digital de consumo Zinia.

El banco ha alcanzado un acuerdo para convertirse en socio financiero de la tecnológica en el mercado germano, tanto en las tiendas Apple Store como en el canal de venta online de la compañía. Es la primera alianza de este tipo que Santander suscribe con la multinacional estadounidense.

En España es Cetelem, filial de consumo de BNP Paribas, quien financia desde 2012 los productos de Apple en las dos modalidades (tienda y web).

En Alemania, la plataforma de Santander ofrecerá a los clientes que adquieran dispositivos Apple la opción de aplazar sus compras en cuotas de entre tres y 36 meses, o posponiendo el pago 30 días después del envío online o tras recogerlo en tienda.

Gancho comercial

Como gancho comercial dentro de la oferta de lanzamiento, los clientes que financien un iPhone con Zinia “en los próximos meses” podrán hacerlo en 12 o 24 cuotas sin intereses.

En el caso de préstamos para la compra de ordenadores Mac, iPad o Apple Watch, el tipo de interés será el 2,5% para un plazo de 24 meses. Si el horizonte es a 36 meses, el interés se sitúa en el 3,5%.

Zinia fue lanzada por San-



Tienda de Apple en Berlín.

El banco cobrará intereses de entre el 0% y el 3,5% en su oferta de lanzamiento

tander en 2022 en Alemania, donde ofrece soluciones como el pago aplazado (*buy now pay later* o BNPL) o pago en cuotas, entre otras.

Desde su lanzamiento y hasta finales de 2023, la plataforma ha registrado más de 700.000 contratos de BNPL.

Santander prevé seguir potenciando Zinia en Alemania,

y llevar su operativa a otros países europeos. En Países Bajos y España ya ha dado los primeros pasos.

Zinia forma parte de Digital Consumer Bank, la unidad global de consumo que agrupa la financiera Consumer Finance y la filial digital Openbank. Desde su puesta en marcha, Santander ha presentado Zinia como “uno de los proyectos más ambiciosos de Digital Consumer Bank para crear el banco digital de financiación al consumo líder de Europa”.

“Hoy somos una fábrica de soluciones *fintech*, habiendo

Cristina Ruiz sale del consejo de DCB

La ex consejera delegada de Indra Cristina Ruiz ha abandonado el consejo de Digital Consumer Bank, el órgano de gobierno que comparten Santander Consumer y Openbank. Ruiz ya dejó sus funciones ejecutivas en Santander España en octubre, tras la última reorganización. La ejecutiva aún sigue ligada al grupo como consejera de Santander España. Petri Nikkila, CEO de Openbank y del negocio no auto de Digital Consumer, ha entrado en el consejo de la unidad global de Consumo.



Daniel García Mayor, nuevo directivo de BHSI.

Buffett ficha en Santander a su jefe del área de clientes

E. del Pozo. Madrid

La aseguradora del magnate estadounidense Warren Buffett ha captado a Daniel García Mayor como director de Mercado, Clientes y Corredores.

Se incorpora a Berkshire Hathaway Specialty Insurance (BHSI) el próximo lunes, día 17, y reportará a Constanza Gállegos, directora general de la entidad en España y Portugal. La compañía está especializada en los seguros de grandes riesgos para empresas.

La misión de García Mayor será liderar la estrategia de distribución de la compañía en España, responsabilizándose de las relaciones con clientes y corredores, un puesto que quedó vacante en la compañía el pasado mes de abril.

El nuevo fichaje de Berkshire Hathaway procede de Santander Soluciones Aseguradoras, filial de Banco Santander, donde hasta ahora ha trabajado en el área de estrategia para empresas.

Madrid y Barcelona

“Daniel se suma a la lista de profesionales que se han incorporado a la entidad en 2024, que sigue su crecimiento firme en nuestro país y que espera incorporar a otros tantos profesionales antes de fin de año, tanto en Madrid como en Barcelona”, apuntan en la aseguradora.

Su incorporación “nos ayudará sin duda a fortalecer nuestra posición en el mercado de riesgos corporativos y a seguir avanzado con el lanzamiento de nuevos productos y con nuestra entrada en otros segmentos de negocio”, afirma Gállegos.

Saracho pide que nadie influya en el caso de la ampliación de Popular

Alejandro Montoro. Madrid
Emilio Saracho, último presidente de Banco Popular, pidió ayer que “se deje que los jueces hagan su trabajo con libertad y sin tratar de influir en los procedimientos judiciales”.

La Audiencia Nacional acordó el sobreseimiento para Saracho en el caso de la ampliación de capital de 2016 al no apreciar “indicios de criminalidad” durante su etapa como presidente, entre

febrero y junio de 2017.

José Luis Calama, instructor de la investigación, acusa a Ángel Ron, presidente de Popular hasta diciembre de 2016, y a otros 12 directivos de la entidad, así como a la auditora PwC, de manipulación contable y de estafa a los inversores.

Tanto Ron como la asociación de minoritarios de Aemec creen que Saracho debería estar encausado por conducir a Popular a la pérdida

“manifiesta de liquidez”.

Saracho lamenta que su antecesor “vuelva a pretender influir en el proceso penal abierto en su contra” mediante declaraciones a la prensa. Considera que “hay que dejar actuar y respetar a la Justicia” y argumenta que “no es positivo llevar al debate público sus actuaciones”.

Petición de accionistas

La Aemec, que representa a más de 7.000 accionistas

afectados por la caída de Popular, ha presentado recientemente un recurso de apelación ante la sala de lo penal de la Audiencia Nacional requiriendo el encausamiento de Saracho. El juez ya ha desestimado el primer recurso que presentó la Aemec porque “carece de citas jurisprudenciales que avalen su singular tesis inculpativa”. Los minoritarios ya han agotado todas las vías para que la Audiencia encause a Saracho.

LA SESIÓN DE AYER

La política europea añade incertidumbre

EL IBEX 35 CAE EL 0,42%, HASTA 11.357 PUNTOS/ El adelanto electoral en Francia y el ascenso de la extrema derecha en Europa por el resultado de las elecciones al Parlamento Europeo introducen en el mercado una dosis inesperada de tensión.

R.P.M. Madrid

Los expertos apenas gastaron tiempo en analizar y hablar del impacto en el mercado de las elecciones al Parlamento Europeo. El argumento: no habrá sorpresas. Pero el resultado de los comicios el domingo de la Unión Europea (UE) añadió ayer una pequeña dosis de incertidumbre y tensión en el mercado que no se esperaba. El adelanto electoral en Francia y el ascenso de la extrema derecha hizo parar a los inversores y analizar el nuevo escenario político.

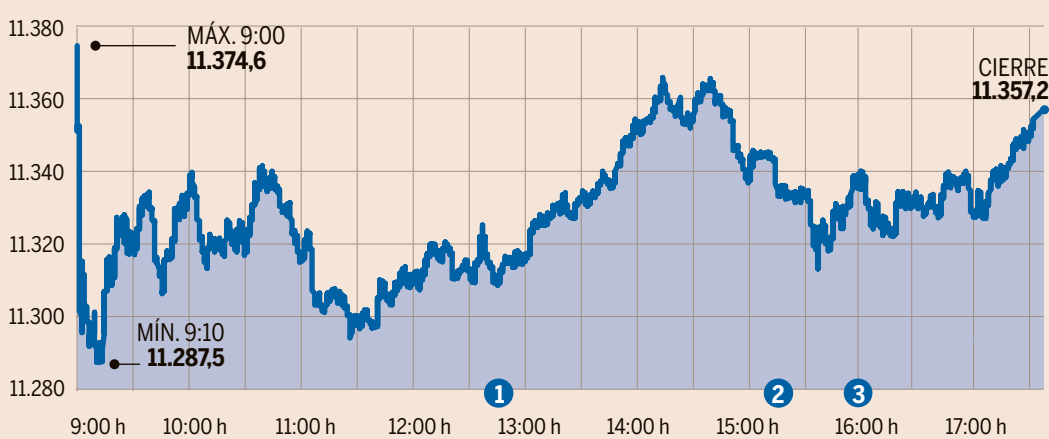
“El resultado de las elecciones de la UE representa un momento potencialmente significativo para el *statu quo* político en Francia, representando un revés para los planes de integración transfronteriza pro-UE de Macron. En términos de renta variable europea, este resultado ha quitado brillo a una tendencia positiva hasta ahora en 2024, pero lo vemos como un revés para el sentimiento, en lugar de un cambio más fundamental en la narrativa”, explica Richard Brown, gestor de Janus Henderson. Oddo BHF considera que, a corto plazo, las acciones europeas, sobre todo las francesas, “se verán afectadas y recomendamos relajar las posiciones”.

Los expertos coinciden en que los idearios más profundos, las políticas clave de la UE y su impacto para los inversores seguirán intactos en el largo plazo. “Puede que sea más difícil alcanzar los compromisos necesarios y habrá que tener en cuenta los cambios en la opinión pública, pero no cabe esperar un cambio radical de rumbo”, según AXA IM. “Parece improbable un cambio importante en la política. Las implicaciones clave podrían ser una postura más dura en materia de inmigración y menos acuerdos ecológicos” a juicio de Barclays.

El euro, presionado. Aún así, el euro se dejó el 0,4% frente al dólar, hasta las 1,075 unidades por la presión política. El interés del bund, la referencia de solvencia en Europa, avanzó hasta el 2,67%, cerca del máximo del año del 2,69%.

Ibex 35. El principal indicador de la Bolsa española cerró ayer con un descenso del 0,42%, hasta los 11.357 puntos. Apenas siete valores terminaron en verde y los mayores ascensos fueron para **Repsol**, el 0,72%; **Naturgy**, el 0,65%; y **Endesa**, el 0,6%. Las caídas más pronunciadas se las anotaron **Grifols**, el 2,46%; **Aena**, el 1,95%; y **ACS**, el 1,55% (ver pág. 19).

LOS 11.300 PUNTOS, EN JUEGO



- 1 12:45 h**
El índice comienza a alejarse de los mínimos diarios para salvar el nivel de los 11.300 puntos.
- 2 15:15 h**
El Ibex se atasca con el máximo diario, asediado por los resultados de las elecciones europeas.
- 3 16:00 h**
El indicador maquilla el día y consolida el 11.300 pese a la presión bajista llegada de Francia.

Expansión Fuente: Bloomberg

LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES	Repsol	<div><div></div></div> 0,72	LOS PEORES	Grifols	<div><div></div></div> -2,46
	Naturgy	<div><div></div></div> 0,65		Aena	<div><div></div></div> -1,95
	Endesa	<div><div></div></div> 0,60		ACS	<div><div></div></div> -1,55
	Bankinter	<div><div></div></div> 0,45		Colonial	<div><div></div></div> -1,44
	Acerinox	<div><div></div></div> 0,25		BBVA	<div><div></div></div> -1,35
	CaixaBank	<div><div></div></div> 0,19		Solaria	<div><div></div></div> -1,21

Expansión Fuente: Bloomberg

Banca francesa: epicentro de las ventas en Europa

El Cac 40 parisino cerró ayer con una caída del 1,35%, tras el adelanto electoral después de que Marine Le Pen casi triplicase en votos en las elecciones al Parlamento Europeo al partido del presidente Emmanuel Macron. “La sorprendente decisión eleva la incertidumbre porque puede enfrentarse a un

procedimiento de la UE por déficit excesivo este mes”, según JPMorgan AM. La banca fue el centro de las ventas: “Aumenta el temor por las finanzas públicas y la sostenibilidad de la deuda”, según la firma gala Richelieu. La reciente bajada de rating de S&P al país también pesó entre los inversores.

Société Générale cedió el 7,46%; BNP Paribas, el 4,76%; Edenred, el 3,98%; y Crédit Agricole, el 3,59%. Morgan Stanley recuerda que Le Pen pretende nacionalizar las autopistas en el país. El mercado reflejó esa posibilidad sobre Eiffage y Vinci que se cayeron el 5,48% y el 5,37%, respectivamente.

Resto de Europa. Los demás índices europeos concluyeron la jornada con descensos del 1,35% para el Cac 40, aunque llegó a retroceder el 2,37% (ver información adjunta); el 0,34% el Dax y el Ftse Mib; y el 0,2% el Ftse 100.

Wall Street. La Bolsa de Nueva York cerró con ligeros ascensos. El Dow Jones subió un 0,18%, el S&P 500 se anotó un 0,26% y el Nasdaq mejoró un 0,35%. Los inversores en Wall Street marcan un compás

de espera hasta conocer el dato de inflación de mayo y la decisión de los tipos de interés de la Reserva Federal, mañana.

Las acciones de **Nvidia** subieron ayer un 0,75% en el primer día de cotización tras el *split* (división de acciones) de 10 por 1 ejecutado al cierre de Wall Street del pasado viernes.

Un indicador de sentimiento de mercado elaborado por Bank of America fundado en las recomendaciones y asignaciones de los

analistas augura una subida del 13% para el S&P 500 durante los próximos 12 meses. El barómetro está en señal alcista, en máximos de dos años, pero todavía hay margen para disfrutar de jugosos rendimientos, según la entidad.

eventos
by UNIDAD EDITORIAL

Infórmese de todos los eventos en:
www.eventosyconferenciasue.com

→ COTIZACIONES

	Cierre	Variación (%)	
		En el día	En el año
Ibex 35	11.357,20	↓ -0,42	12,42
Euro Stoxx 50	5.016,48	↓ -0,69	10,94
Dow Jones	38.868,04	↑ 0,18	3,13
Nikkei 225	39.038,16	↑ 0,92	16,66
Brent	81,78	↑ 3,02	6,10

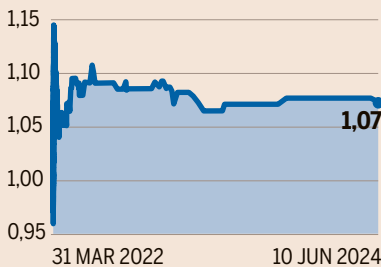
	Cierre	Variación diaria	
Euro/Dólar	1,0756	↓	-1,30%
Euro/Yen	168,74	↓	-0,46%
Bono español	3,495%	↑	0,11pb
Prima de Riesgo	77,26pb	↓	-4,43pb

→ DE UN VISTAZO

Título	Última cotización	Variación (%)		
		Ayer	2023	2024
Acciona	118,300	-0,25	-22,45	-11,25
Acciona Ener	21,060	-1,03	-22,30	-25,00
Acerinox	9,905	0,25	15,29	-7,04
ACS	40,620	-1,55	50,02	1,15
Aena	181,100	-1,95	39,90	10,36
Amadeus	67,400	-0,35	33,64	3,88
ArcelorMittal	23,300	-0,38	4,37	-9,21
B. Sabadell	1,900	-1,09	26,36	70,71
B. Santander	4,711	-0,49	34,86	24,65
Bankinter	7,962	0,45	-7,53	37,37
BBVA	9,760	-1,35	46,01	18,65
CaixaBank	5,270	0,19	1,47	41,44
Cellnex Telecom	33,580	-0,15	15,33	-5,83
Colonial	6,175	-1,44	8,99	-5,73
Enagás	14,650	-0,14	-1,67	-4,03
Endesa	18,545	0,60	4,68	0,46
Ferrovial Se	36,060	-0,22	34,94	9,21
Fluidra	22,300	0	29,82	18,30
Grifols	9,118	-2,46	43,50	-41,00
IAG	1,994	-0,75	28,08	11,96
Iberdrola	12,165	-0,08	8,60	2,49
Inditex	45,710	0,09	58,67	15,93
Indra	21,520	-0,19	31,46	53,71
Logista	26,680	-0,74	3,73	8,99
Mapfre	2,204	-0,54	7,35	13,43
Meliá Hotels Int.	7,790	-0,13	30,19	30,70
Merlin Properties	10,840	-0,82	14,64	7,75
Naturgy	24,860	0,65	11,07	-7,93
Redeia	16,900	-0,47	-8,30	13,35
Repsol	14,700	0,72	-9,43	9,29
ROVI	89,150	-0,94	66,94	48,09
Sacyr	3,436	-0,69	20,23	9,92
Solaria	11,400	-1,21	8,70	-38,74
Telefónica	4,337	-0,94	4,40	22,72
Unicaja Banco	1,300	-0,84	-13,68	46,07

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión Fuente: Bloomberg

ACS pone en juego los 40 euros con los bajistas al acecho

E. Utrera. Madrid

ACS ha entrado en una fase de máxima irregularidad en Bolsa. La acción del grupo encadena cinco sesiones en las que alterna subidas y bajadas. Ayer fue la de arena y la acción perdió un 1,55% hasta los 40,62 euros por títulos. Es el nivel más bajo de un mes de junio en el que el grupo ha firmado nuevos máximos históricos en los 41,66 euros.

Por lo tanto, ACS está en plena digestión de un último rally en Bolsa alimentado por el anuncio de la compra, el pasado 24 de mayo, del 9,4% del capital por parte de Critería, el holding industrial de La Caixa. La operación ha sido todo un espaldarazo para ACS. Le ha permitido consolidar las fuertes ganancias en el parque del 50% en 2023 y del 13% en 2022.

A este empujón se suman las previsiones realizadas hace un mes por el grupo en su primer *capital markets day*. La compañía espera casi doblar el beneficio en 2026, hasta alcanzar los 1.000 millones de euros con márgenes que se moverán por encima del 3% en los próximos años y que permitirán garantizar una rentabilidad por dividendo igual o superior al 5%.

Prueba en Bolsa

Pero la compañía se enfrenta ahora en Bolsa a la prueba de hacer buena la conquista de la resistencia de los 40 euros, que tanto los analistas como los inversores bajistas creen que será dura de roer.

Tras la entrada de Critería, varias firmas de análisis han mejorado su recomendación sobre ACS. Santander ha subido el precio objetivo con fuerza desde los 30,5 hasta los 40,5 euros por acción, ajustando su valoración a los niveles actuales.

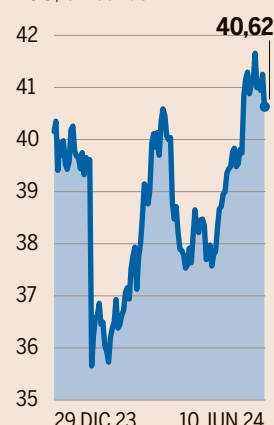
Por su parte, Alantira lo eleva desde los 36,5 hasta los 38,1 euros; e InterMoney, desde los 43 hasta los 46. El resultado es que el precio objetivo medio se sitúa en los 39,19 euros, según el consenso de analistas de Bloomberg.

Es el nivel más alto desde el mes de enero del año 2020. Un hito que no evita que, en estos momentos, el consenso del mercado considera que la acción no tiene potencial alcista alguno, porque el precio de mercado se sitúa un 3,3% por encima del medio estimado por los expertos.

En estos momentos, casi un

RECORRIDO EN BOLSA

ACS, en euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

Los hedge fund suman ya el 2,47% del capital y los analistas no ven potencial alcista

32% de las firmas que siguen el valor recomienda comprar, un 18% vender y el 50% mantener los títulos de ACS.

En paralelo, los fondos de cobertura también creen que la cotización de ACS se han pasado de velocidad en Bolsa. El mayor bajista en el valor, AKO Capital, ha subido su posición corta o bajista desde el 1,20% hasta el 1,31% del capital. El hedge fund no llegaba tan alto en el valor desde febrero de 2023, cuando llegó a sumar el 1,44% del capital.

Por su parte, Millennium Capital Partners afloró el pasado 31 de mayo una posición corta del 0,50%, mientras que Millennium International Management cuenta con el 0,66%. En total, las tres firmas suman el 2,47% del capital de ACS, un paquete valorado a precios de mercado en 272 millones de euros.

En lo que va de año, la acción de ACS sube de forma discreta, el 1,15%. La revalorización es mucho más impactante desde los mínimos del año de finales de enero, cuando el valor del grupo se desplomó un 9,99% hasta los 35,66 euros en una sola sesión. Una caída provocada por el fallo del Tribunal Supremo, que rechazó gran parte de la reclamación de 4.300 millones de la filial de ACS, Abertis, por las obras de ampliación realizadas en 2026 en la autopista de peaje AP-7. La cotización ha recuperado todo el terreno perdido desde entonces.

Última semana para los dividendos de Telefónica y Atresmedia

CALENDARIO/ La operadora abonará 0,15 euros a los inversores al cierre del día 17 y Atresmedia repartirá 0,24 euros.

C. Rosique. Madrid

Última semana para poder cobrar los dividendos de Telefónica y Atresmedia, que suben en Bolsa un 22,72% y un 48,58%, respectivamente, en lo que va de año. Están entre los valores más rentables por dividendo de la Bolsa española, con las previsiones para este año (ver gráfico).

Telefónica, que ofrece una rentabilidad por dividendo del 6,94% para 2024, repartirá 0,15 euros brutos por acción como pago complementario de 2023 el próximo 20 de junio a los que tengan las acciones al cierre del 17 de junio. Además, la operadora ya ha anunciado también sus próximos dividendos con cargo a 2024. Distribuirá 0,15 euros brutos en diciembre de 2024 y lo mismo en junio de 2025, un total de 0,30 euros.

La compañía tiene una rentabilidad por dividendo cercana al 7% para los próximos años y se ha beneficiado en el parque de las compras de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (Sepi), que ha alcanzado ya el 10% del capital, y del anuncio de CriteríaCaixa de que quiere duplicar su participación en Telefónica hasta el 10%.

El rally que ha vivido la acción hasta hace tres sesiones ha llevado su cotización a máximos desde 2022 y supera el precio objetivo del consenso de analistas: 4,31 euros (ayer cerró a 4,33 euros). Pero hay firmas más optimistas y los analistas de GVC Gaesco y Banco Sabadell dan recorrido a la operadora hasta los 5 euros por acción, un 15,28% por encima del cierre de ayer. AlphaValue extiende su rally hasta los 5,87 euros a medio plazo.

Pero desde Finaccess Value advierten de que la cotización podría tener una corrección cuando acaben las compras de títulos por parte de Critería, a la que CaixaBank ha transmitido la totalidad e la participación en Telefónica (ver pág. 5).

Fuera del Ibex, Atresmedia brilla con una rentabilidad por dividendo superior al 8% con las previsiones para los próximos años. La compañía

LÍDERES POR DIVIDENDO EN EL IBEX

Rentabilidad por dividendo estimada para 2024, en %.

Enagás	8,42
CaixaBank	8,39
Unicaja	7,79
Logista	7,49
Mapfre	7,25
Telefónica	6,94
BBVA	6,86
Bankinter	6,52
Acerinox	6,38
Repsol	6,18
Endesa	6,07

Fuera del Ibex

Atresmedia	8,24
------------	------

Expansión

Fuente: Bloomberg

Las cotizadas reparten 17.481 millones en dividendos entre enero y mayo, un 34% más

de medios de comunicación pagará 0,24 euros brutos por acción como complementario del ejercicio 2023, un 9% más que un año antes por igual concepto.

La cotización descontará el pago el 18 de junio por lo que hay que ser accionista al cierre del próximo lunes para cobrarlo. El valor ha corrido ya demasiado para CaixaBank y Barclays, que fijan su precio objetivo en 4,90 euros, por debajo del cierre de ayer (5,34 euros). Pero Intermoney es de los más optimistas y le da todavía recorrido hasta los 5,80 euros, y Santander hasta los 5,60 euros.

La compañía, que suspendió la remuneración al accionista en 2020 como consecuencia de la pandemia, suele realizar ahora dos abonos al

año, en junio y en diciembre, este último como pago a cuenta de 2024.

Dividendos al alza

Las empresas de la Bolsa española han repartido entre enero y mayo más de 17.481 millones de euros, que supone un incremento del 34,78% respecto a un año antes, según las estadísticas publicadas ayer por Bolsas y Mercados Españoles (BME).

Sólo en mayo, las cotizadas repartieron una cifra superior de 5.800 millones, un 29% más que un año antes.

Entre junio y julio está previsto que las empresas del parque español repartan más de 7.600 millones entre sus inversores, con lo que las cotizadas españolas reiteran su compromiso con la remuneración al accionista.

La Bolsa española es una de las más rentables por dividendo históricamente, con un retorno medio del 4%. Para 2024 y 2025 las previsiones apuntan que superará el 5% y el 5,27%, de media.

Las firmas fijan el precio objetivo medio de Puig en 30,46

C. Rosique. Madrid

Goldman Sachs, Bank of America (BofA), Santander, Oddo BHF, BNP Paribas Exane, CaixaBank y Banco Sabadell han iniciado la cobertura de la española Puig con un precio objetivo que va de los 28 euros de BNP a los 34,2 euros de CaixaBank. El objetivo medio de las firmas que siguen el valor es de 30,46 euros, con un potencial del 32% respecto al cierre de ayer.

Goldman Sachs lo fija en 30 euros y se muestra positivo con el valor gracias a las buenas expectativas de crecimiento para el segmento de belleza internacional. Destaca la buena posición de la compañía en fragancias premium de rápido crecimiento, como Rabanne, Carolina Herrera y Jean-Paul Gaultier. Prevé un crecimiento anual de las ventas del 11% para los próximos tres años. Bank of America también da recorrido a Puig hasta los 30 euros y asegura que "tiene los ingredientes adecuados para ganar cuota", aunque es menos optimista con el crecimiento de las ventas, que limita al 8%. "Cotiza a un PER estimado para 2025 de 24 veces, lo que representa un descuento del 20% respecto a sus homólogos del sector de la belleza", lo que considera que no está justificado teniendo en cuenta su mayor crecimiento.

Los analistas de Banco Sabadell limitan su potencial hasta los 28,7 euros. La consideran "una compañía premium en un sector resiliente", apuntan en su informe. "Estimamos un crecimiento en ventas a una tasa anual cercana al 9% hasta 2028, que podría complementarse con compras, uno de los catalizadores de crecimiento y de sus fortalezas, claramente diferencial".

EN VENTA SUPERMERCADO EN RENTABILIDAD

Dentro M30 de Madrid

Superficie 2.000m²
Fachada a 3 calles.

25 años de contrato
con operador 1er nivel

647 83 33 97

Intel: el gran olvidado de los inversores en IA pide paso

POTENCIAL DE DOBLE DÍGITO/ La nueva estrategia de Intel en IA pasa desapercibida de momento para el mercado, pero los expertos le brindan una oportunidad.

Raúl Poza Martín. Madrid

Intel presentó hace una semana su nueva estrategia en inteligencia artificial (IA), que pasó desapercibida para el mercado. Sus títulos están planos desde entonces. Intel fue la referencia del sector tecnológico durante décadas, pero sus ingresos y relevancia se quedan atrás y su ritmo más lento en IA parece darle la puntilla a nivel de negocio y bursátil.

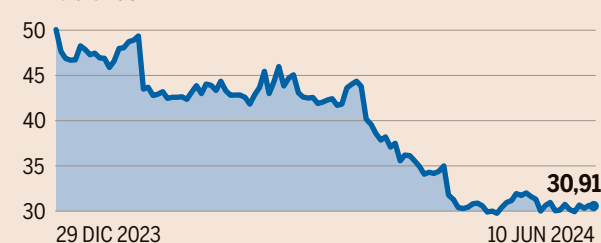
La comparativa con Nvidia es endiablada. La nueva reina de la IA se dispara más de un 700% desde que iniciase su rally al calor de la IA en 2023. Intel sube poco más del 15% desde entonces y cae un 38,97% este año, frente al ascenso superior al 140% de Nvidia. Nvidia pretende facturar 28.000 millones de dólares en su segundo trimestre, más del doble de lo que espera Wall Street para Intel, y eso que mejoró las previsiones. Además, la deuda es otra piedra que se añade a su mochila.

El contexto, a priori, no parece favorable para Intel, alejada del radar de los inversores y de las últimas tendencias del mercado, pero los expertos rompen una lanza a su favor. Reconocen que puede tener cierto riesgo entrar en el valor ahora, pero, a su juicio, si se valoran las perspectivas el precio es atractivo. Su cuota de clientes estable, los nuevos productos, sus planes de desinversión, las mejoras de previsiones e, incluso, la IA abre una oportunidad de compra, según los analistas. El precio objetivo promedio es de 39,22

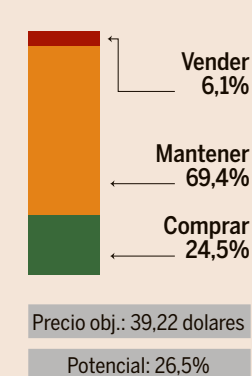
UN VIEJO REFERENTE EN BUSCA DE APOYOS

> Evolución de Intel en Bolsa

En dólares.



> El consenso de analistas



Precio obj.: 39,22 dólares
Potencial: 26,5%

> Ganadores del sector en Wall Street

Evolución en Bolsa en 2024, en %.

Super Micro Computer	176,81
Nvidia	145,93
Micron Technology	57,98
Qualcomm	44,75
Applied Materials	40,78
Microsoft	13,78
Advanced Micro Devices	8,77
Intel	-38,49

Expansión

Fuente: Bloomberg

dólares por acción, lo que implica un recorrido potencial a 12 meses del 26,5%. Los analistas tienen claro que, en caso de tener acciones de Intel en cartera, no hay que venderlas, según el consenso de analistas de Bloomberg.

“Somos positivos con Intel por la estabilidad de su cuota de servidores informáticos, el crecimiento de sus procesadores y su valoración barata”, comenta Mizuho Securities. La firma de inversión japonesa entiende que los inversores deben centrarse a corto plazo

El liderazgo en PC, sus nuevos productos, las previsiones y la IA juegan a su favor

en los procesadores de Intel, su liderazgo en PC, la mejora de márgenes y hasta en su negocio de IA, mientras que Foundry, su división de semiconductores, “es más una historia a largo plazo”.

Mientras que los planes de desinversión para blindar el

balance siguen adelante (acordó recientemente la venta del 49% de su fábrica en Irlanda a Apollo por 11.000 millones de dólares), Citi marca como punto de inflexión el segundo semestre de 2025 “porque tiene una buena oportunidad de alcanzar a Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC, líder mundial en fabricación de semiconductores) en fabricación”. Señala que Intel está presentando innovaciones de fabricación en diferentes nodos, mientras que TSMC se ciñe a aplicar las nuevas tecnologías ya existentes: “Si Intel continúa ejecutando sus planes, creemos que debería ser competitivo en fabricación el año que viene frente a TSMC”, explica Citi.

Respecto a sus detractores en el mercado, Wells Fargo es uno de ellos. La entidad estadounidense considera que es “pronto” para calificarla como “líder” en los productos de procesamiento y que “persisten las incertidumbres” sobre su capacidad para lograr un margen bruto sostenible superior al 50% y un flujo de caja positivo, “además del aumento de la competencia, especialmente Advanced Micro Devices”.

Pese a ello, abre la puerta a una clara mejora “si hay una mayor confianza en la ejecución de la hoja de ruta y una recuperación de la demanda de CPU para PC y servidores, que podrían presentar una relación riesgo beneficio más atractiva”, según indica Wells Fargo.

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado

Cuánto recorrido le queda a la actual burbuja tecnológica



Nvidia ha triplicado su valor en un año.

Tras la potente subida de algunos valores tecnológicos estadounidenses ligados a la inteligencia artificial (IA), especialmente Nvidia (cuya capitalización es el triple respecto a la de hace un año), llega la hora de valorar si el mercado se ha pasado de frenada.

Los analistas de Bank of America tratan de dar respuesta a esa cuestión desde el punto de vista de la volatilidad. Su teoría es que, en las nueve burbujas de activos que ha vivido el mercado desde los años veinte, antes de su pinchazo siempre se produjo un fuerte incremento de las variaciones de precio en los mercados afectados.

Pone como ejemplo de ello, entre otros, el *crash* de 1929, el colapso del oro en los años ochenta, el desplome de la Bolsa japonesa en los noventa, la caída del bitcoin en 2017 y el pinchazo tecnológico del año 2000. Entre el inicio de la euforia y el pinchazo, la volatilidad en esos periodos se multiplicó entre 1,3 veces y 5,6 veces.

La pregunta es si existe ahora algún indicio de aumento de las fluctuaciones de precios de los siete magníficos del S&P 500 o en otras cotizadas ligadas al *boom* de la IA.

Según Bank of America, la respuesta es que no estamos en esa fase. “La IA está

La volatilidad se disparó en los meses previos a los pinchazos de las grandes burbujas

Al no darse ahora esa situación, Bank of America dice que la tecnología puede subir cinco años

provocando una baja correlación entre las cotizadas [las tecnológicas suben mucho más que el resto] como en el año 2000, pero la volatilidad dice que no estamos todavía en una burbuja”, concluye la entidad de Wall Street.

Pero todo puede ser cuestión de tiempo. “Va a ser difícil evitar una burbuja dado el significativo pero incierto impacto de la IA en la economía global, no muy diferente al de Internet en los noventa o el ferrocarril en 1840”.

Pero volviendo a la comparativa con la burbuja tecnológica, Bank of America cree que mirando a la “volatilidad, retornos y valoraciones” actuales, todavía estamos “en 1995, más que en 1999”.

Es decir, podrían quedar cinco años de recorrido alcista hasta llegar al pinchazo. Pero mejor estar prevenidos por si llega antes.

DE COMPRAS POR EL MUNDO

Por Joaquín Tamames

Synopsys, base de los chips

La estadounidense Synopsys es líder mundial en el software utilizado para el diseño de circuitos integrados (chips o semiconductores), conocido como automatización del diseño electrónico o EDA (63% de los ingresos).

Es además el segundo suministrador mundial en el segmento llamado propiedad intelectual o IP (23% de los ingresos). Sus clientes son

ingenieros de sistemas y desarrolladores de software. Synopsys está en la base de la pirámide de valor sectorial, cuya cadena vertical, según la compañía, cubre cinco fases desde la base a la cúspide: 1) EDA & IP, 17.500 millones de dólares de ingresos; 2) software integrado, 15.900 millones; 3) fundiciones (fabricación de obleas en las que se depositan los circuitos),

123.000 millones; 4) semiconductores, 569.000 millones; 5) sistemas electrónicos, 1,88 billones. Synopsys tiene 20.300 empleados, de los que el 80% son ingenieros, y en 2023 el mayor cliente contribuyó con el 12% de los ingresos. En el año fiscal a 31 de octubre, Synopsys tuvo ingresos y beneficio operativo ajustado de 5.843 y 2.225 millones de dólares, respectivamente,

y en este año anticipa un aumento de ingresos del 15%, repitiendo el margen operativo del 38%. Sus dos principales competidores son Cadence Design Systems y Siemens EDA. La cotización está en máximos históricos recientes tras multiplicarse por 4,6 veces en cinco años. El grupo capitaliza 87.900 millones de dólares en Bolsa.

FT

FINANCIAL
TIMES

LEX COLUMN

El gran objetivo de AstraZeneca

Levar las de perder tiene sus ventajas. Hace una década, las previsiones de crecimiento de AstraZeneca eran a menudo objeto de burla, pero se benefició de la sorpresa cuando empezó a dar resultados.

En la actualidad, como empresa más valiosa de Reino Unido, con una capitalización bursátil cercana a los 200.000 millones de libras (236.700 millones de euros), AstraZeneca es uno de los valores predilectos del sector farmacéutico europeo. Esto genera grandes expectativas, como bien sabe su consejero delegado, Pascal Soriot, que el mes pasado se fijó el objetivo de casi duplicar sus ingresos, hasta los 80.000 millones de dólares (74.400 millones de euros) a finales de la década.

La reacción a este llamativo objetivo, desvelado en su primer 'Día del Inversor' en 10 años, fue inicialmente apagada. En parte se debió a la expectación: algunos analistas ya habían elevado sus previsiones de ingresos para 2030. Desde entonces, las acciones de AstraZeneca han subido hasta alcanzar nuevos máximos. Cotiza a un múltiplo precio/beneficios justo por encima de su media de 10 años de 18,1 veces. Para convencer a los inversores de que AstraZeneca puede seguir avanzando, en los próximos 18 meses se necesitarán datos sólidos de los ensayos de última fase.

Soriot espera más de 40 resultados de ensayos de fase 3 para finales de 2025, aunque la mayoría entrarán en el año siguiente. Con todo, no hay muchos grupos farmacéuticos europeos que puedan presentar un calendario semejante, afirma Sheena Berry, analista de salud de Quilter Cheviot.

AstraZeneca calcula que los medicamentos exitosos salidos de estos ensayos podrían generar unos ingresos de 20.000 millones de dólares en 2030. Aunque esta estimación no está ajustada al riesgo, significa que los inversores tendrán una visión bastante sólida en los próximos 18 meses sobre si el aumento de los ingresos con respecto a los 45.800 millones de 2023 es alcanzable.



Pascal Soriot, consejero delegado de AstraZeneca.

El objetivo de 80.000 millones de dólares no incluye ninguna contribución a los ingresos de futuros acuerdos potenciales, un plan B en caso de que los resultados de los ensayos fracasasen.

La mitad de los 20 nuevos medicamentos que AstraZeneca espera lanzar de aquí a finales de la década procederán de su división biofarmacéutica. Esta división suele pasar desapercibida en comparación con su negocio oncológico, pero es responsable del fármaco superventas Farxiga de AstraZeneca. Este tratamiento contra la diabetes generó unas ventas de casi 6.000 millones de dólares en 2023. Farxiga empezará a perder la protección de patente a partir de 2026, pero AstraZeneca espera poder utilizarlo en combinación con otros medicamentos (por ejemplo, para preservar la función renal de pacientes con enfermedad renal crónica) para evitar que los ingresos caigan en picado.

Existen otros riesgos. Farxiga está en la primera ronda de negociaciones sobre el precio de los medicamentos en EEUU. El desarrollo de fármacos no ofrece ninguna garantía, como bien sabe Soriot. AstraZeneca destina la quinta parte de sus ingresos anuales a investigación y desarrollo.

El equipo de Soriot ha evaluado las posibilidades de su cartera de productos utilizando las tasas medias de éxito de la industria. Actualmente están por encima de ellas. Esto da pie a confiar en que el último gran objetivo de ingresos esté al alcance de AstraZeneca.

La City exige cambios para revertir su declive financiero

ELECCIONES EN REINO UNIDO/ El sector financiero pide medidas para recortar distancia con Wall Street, modificar las normas de capital y afrontar el fraude en los pagos.

Artur Zanón. Londres

El sector financiero de Reino Unido pide al Gobierno que salga de las elecciones del 4 de julio un cambio de las políticas para impulsar las empresas, las economías familiares y la transición ecológica y para hacer del país un lugar más atractivo para la inversión internacional, en un contexto en el que otras plazas, sobre todo Wall Street, han ampliado su ventaja frente a la City.

Esta semana será el turno de los partidos para publicar sus programas electorales (*manifesto*) —los conservadores lo harán hoy mismo—, pero UK Finance, que agrupa a unas 300 firmas de este ámbito en Reino Unido, ha dado a conocer las prioridades en las que el nuevo Gobierno deberá centrarse.

En los últimos años, Londres ha perdido fuste frente a Wall Street en salidas a Bolsa. “El Gobierno debe hacer de Reino Unido un lugar más atractivo financieramente para hacer negocios, para lo que debe proporcionar seguridad a largo plazo y situar los impuestos en línea con otros centros financieros de referencia, como Nueva York”, expone UK Finance.

Numerosas empresas han optado por Nueva York para cotizar, frente a la ciudad británica, al considerar que la valoración en EEUU es mucho mayor, lo que ha contribuido a la decadencia de la Bolsa de Londres. El caso más sangrante fue el del fabricante de chips de Cambridge Arm, con una capitalización bursátil de unos 50.000 millones de libras (58.000 millones de euros).

Ha habido más, si bien en las últimas semanas el parque inglés respira algo más aliviado por los rumores de que la multinacional de moda Shein debutará en Londres, con una capitalización que podría acercarse a la de Arm. No obstante, la elección de la capital británica podría deberse a la imposibilidad de hacerlo en EEUU por la tensión económica entre las dos principales potencias mundiales.

Uno de los motivos que algunos analistas aducen para explicar la decadencia de Londres es la limitación en los bonos de los ejecutivos, que ya se eliminó tras el Brexit. No



Imagen de la City de Londres.

“El Gobierno debe dar seguridad y situar los impuestos en línea con Nueva York”, dice UK Finance

El regulador para la gobernanza plantea a los consejos ser más combativos contra los ‘proxy’

obstante, los *proxy advisers* han incrementado su influencia a la hora de aconsejar en las juntas de accionistas cómo votar en los puntos sobre remuneración.

Contra los ‘proxy’

Richard Moriarty, director general del Consejo de Informes Financieros (FRC, por sus siglas en inglés), el órgano de control para la contabilidad y la gobernanza, explicó a *Bloomberg* que los consejos deberían ser más combativos contra esas firmas, ya que hay fondos que subcontratan algunas de sus decisiones.

rá del 1 de julio de 2024 al 31 de marzo de 2026. Se trata de una línea de créditos de hasta dos millones de libras (2,35 millones de euros) para pequeñas empresas que quieren invertir o crecer, avalados en un 70% por el Estado. Otras medidas son el combate del retraso en los pagos y la revisión de las reglas de capital para el sector financiero que “inhiben el crecimiento”.

El tercer paquete, de “apoyo a las comunidades y la sociedad”, se centra en el fraude y en la transición verde. La pérdida de más de mil millones de libras anuales por estas en los sistemas de pago tiene un gran impacto en la banca porque asume en buena medida esos agujeros. “El Gobierno tiene que analizar cómo las redes sociales [Facebook Market es un auténtico agujero negro, según UK Finance] y las empresas de telecomunicaciones pueden hacer más para evitar los fraudes”, sostiene la organización.

Inversiones definidas

La descarbonización es el otro caballo de batalla, no solo en los hogares, donde UK Finance propone más incentivos para que las familias inviertan en placas solares o en mejores aislamientos, sino también en el ámbito de grandes proyectos. “La transición hacia la neutralidad de las emisiones es uno de los principales retos del país y el sector financiero tiene un papel clave para conseguirlo. Estamos preparados para invertir miles de millones, pero la falta de proyectos lo impide”. UK Finance plantea “una hoja de ruta detallada [de proyectos renovables susceptibles de financiarse] y dar al UK Infrastructure Bank un mandato más amplio para invertir en proyectos de este tipo”.

“El sector financiero de Reino Unido es una historia de éxito global y cualquier Gobierno debería trabajar conjuntamente con él y apoyarlo. Nuestro sector proporciona grandes beneficios a la sociedad ayudando a la gente a comprar sus casas, a las compañías expandiendo sus negocios, proporcionando educación financiera y luchando contra el fraude”, destaca el director general de la organización, David Postings.

La propuesta de UK Finance para intentar dar un revulsivo la City, englobada en el apartado de “apoyar el crecimiento”, se complementa con la exigencia de desarrollar más las nuevas tecnologías para crecer en campos como la identidad digital, la tokenización y los sistemas de pago, sobre los que la entidad considera que es importante crear un ecosistema de referencia mundial.

Un segundo apartado del manifiesto hace referencia al “apoyo a la población y los negocios”. Para las familias, la organización que agrupa a la banca y las entidades financieras pide mejorar los conocimientos generales en estas materias entre la población, sobre todo entre los escolares, y crear mecanismos para hacer más atractivo el ahorro y la inversión minorista. Esto incluye la revisión de los topes que quedan exentos.

Respecto a las pymes, la propuesta estrella es la prolongación, hasta 2029, del conocido como Growth Guarantee Scheme, que funciona

ESTE FIN DE SEMANA GRATIS CON **Expansión**
Fin de Semana

GUÍA DEL IMPUESTO A LAS GRANDES FORTUNAS

Todas las claves que es necesario conocer para
pagar el impuesto a las grandes fortunas



- ✓ ¿Quién está obligado a pagar el impuesto?
- ✓ ¿A qué patrimonios afecta?
- ✓ ¿Qué bienes están exentos?
- ✓ ¿Es necesario declarar la vivienda habitual?

y así hasta 80 cuestiones clave...
con sus 80 respuestas.

ECONOMÍA / POLÍTICA

El Supremo exige a Hacienda intereses extra por el alza ilegal de retenciones societarias

EL ALTO TRIBUNAL FIJA CRITERIO/ El Supremo obliga a la Administración Tributaria a abonar a las empresas intereses de demora por el aumento irregular de pagos fraccionados del Impuesto de Sociedades aprobado en 2016 hasta su anulación en 2020.

Juande Portillo. Madrid

La Justicia exige a Hacienda elevar las compensaciones ofrecidas a las empresas tras la nulidad del alza de las retenciones societarias de 2016. El Tribunal Supremo acaba de dictaminar que las Administraciones tributarias deberán abonar intereses de demora a las compañías afectadas por el aumento irregular de los pagos fraccionados del Impuesto de Sociedades impulsado por Cristóbal Montoro cuando estaba al frente del Ministerio de Hacienda por el periodo transcurrido desde el cobro de aquellos anticipos hasta que el Tribunal Constitucional tumbó la medida en 2020.

El pronunciamiento, con el que el Tribunal Supremo fija criterio, es el resultado de un pulso ganado por Acciona a la Diputación Foral de Bizkaia, que, al beneficiar a otras empresas en situación similar, amenaza con agravar la factura judicial que soporta Hacienda. El Ministerio, hoy dirigido por la vicepresidenta primera del Gobierno, María Jesús Montero, venía calculando que deberá devolver unos 11.000 millones de euros por las medidas fiscales del último Gobierno del PP que la Justicia ha ido anulando. De dicha cuantía, 461 millones correspondían a la sentencia del Tribunal Constitucional que declaró inconstitucional el uso del Real Decreto-ley 2/2016 por el que Montoro duplicó el volumen de pagos fraccionados exigidos a las compañías desde septiembre de 2016. El Supremo, sin embargo, considera ahora que las administraciones tributarias que se retrasaran en el pago de intereses de demora a las compañías afectadas por dicha regulación deberán pagar a su vez intereses de demora por ellos.

La secuencia de los acontecimientos arranca en septiembre de 2016, cuando el Gobierno de Mariano Rajoy apuntaló su estrategia de ampliación de los ingresos tributarios con los que sanear las cuentas públicas endureciendo el sistema de anticipos del Impuesto de Sociedades. El Real Decreto 2/2016 modificó el tributo rebajando de 20 a 10 millones de



La vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, y su antecesor en el Ministerio, Cristóbal Montoro.

Un precedente para otros fallos en contra del Fisco

El pronunciamiento del Tribunal Supremo obliga a las Administraciones tributarias a abonar intereses de demora por el retraso con el que se paguen los intereses de demora inicialmente generados tras una devolución impositiva anulada. Más allá de su

incidencia en la inconstitucionalidad del alza de los pagos fraccionados del Impuesto de Sociedades aprobada en 2016 el fallo podría tener incidencia en el caso de otros tributos anulados por la Justicia. Después de todo, el Ministerio de Hacienda

acumula 11.000 millones de euros en compensaciones judiciales solo por las medidas fiscales de la época de Cristóbal Montoro al frente de Hacienda anuladas por la Justicia. Destacan en este listado el reciente fallo del Tribunal de Justicia de la UE sobre el tramo

autonómico del Impuesto de Hidrocarburos, que supondrá la devolución de 5.800 millones de euros; o el varapalo del Tribunal Constitucional al triple alza del Impuesto de Sociedades del Real Decreto-ley 3/2016, que costará al Fisco 2.838 millones.

euros de facturación el umbral de empresas sujetas al régimen de pagos fraccionados, elevando la cuantía a adelantar al Fisco del 12% al 23% de su resultado contable.

A partir de ahí, el caso que ha terminado llevando al Tribunal Supremo a pronunciarse es el de Acciona, que como consecuencia del decreto elevó con fuerza el segundo y tercer pago fraccionado de 2016, así como el primero, segundo y tercero de 2017.

Como en el caso de la mayoría de las compañías sujetas al nuevo umbral de anticipos, sin embargo, en el momento de la liquidación del impuesto se comprobó que los pagos fraccionados adelantados por Acciona exce-

dían con fuerza la cuantía que le correspondía abonar finalmente por dichos ejercicios tributarios. Como consecuencia, el excedente fue devuelto a la empresa siguiendo la mecánica habitual del Impuesto de Sociedades.

Salvando las distancias para ofrecer un ejemplo ilustrativo, el fenómeno equivaldría a que el Gobierno impusiera un nivel mínimo de retenciones de IRPF en la nómina mensual del 40% a sabiendas de que a buena parte de los contribuyentes la liquidación a efectuar en la Campaña de la Renta del año siguiente les arrojará un tipo efectivo más cercano al 20%. Llegado ese momento, claro está, el contribuyente tendría derecho a una

relevante devolución, pero hasta entonces habría prestado una suerte de financiación obligatoria a las arcas públicas a costa de su propia capacidad adquisitiva.

Pues bien, Acciona recuperó los excedentes de 2016 en diciembre de 2017, y los de ese año a finales de 2018, pero como la administración pagó en plazo siguiendo la regulación vigente no cobró compensación alguna por ello.

El 1 de julio de 2020, sin embargo, el Tribunal Constitucional declaró inconstitucional el alza de los pagos fraccionados impulsada por Montoro mediante un mero decreto, lo que llevó a Acciona a presentar solicitudes de rectificación de las autoliquidaciones

correspondientes a los pagos fraccionados de 2016 y 2017. Como la deuda principal ya había sido liquidada, la Diputación Foral de Bizkaia abonó entonces los intereses de demora correspondientes únicamente al periodo transcurrido entre el cobro del pago fraccionado y la devolución del excedente (es decir entre 2016 y diciembre de 2017, en el primer caso, y entre 2017 y diciembre de 2018).

Comenzó entonces un pulso judicial en el que Acciona reclamó una compensación por el retraso en la percepción de aquellos intereses de demora, obtenidos en diciembre de 2020, hasta tres años después de la recuperación de la deuda principal.

Acciona vence un pulso contra la Hacienda Foral que beneficiará al resto de compañías

Los magistrados obligan al Fisco a abonar intereses de demora sobre los intereses de demora

Finalmente, el Supremo ha decretado que procede el pago de intereses de demora sobre los intereses de demora iniciales por el retraso con el que se produjeron. “A los efectos de la devolución de los ingresos indebidos”, concluye el Tribunal, en referencia a los intereses devengados entre la fecha de los pagos fraccionados que luego anuló el Constitucional y la de la entrega de los intereses de demora, “la Administración tributaria abonará el interés de esa cantidad (de los intereses de demora), desde la fecha en que se hubiese realizado el ingreso indebido hasta la fecha en que proceda a su pago, con independencia de que, con anterioridad a la fecha de la expresada sentencia hubiera devuelto los pagos fraccionados mínimos (principal) por la mecánica propia del impuesto”, al “resultar la liquidación inferior a lo ingresado”.

El Supremo valida así el fallo del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco, favorable a Acciona y recurrido por Bizkaia, que ya consideró que los intereses de demora iniciales “eran ya una deuda autónoma, susceptible de generar nuevo intereses desde la devolución de las cuotas”, pues entre un momento y otro “transcurrieron años” durante los que “la administración estuvo disponiendo del dinero de Acciona, sin que esta tuviera por qué soportar los perjuicios derivados de esta tardanza”.

El Supremo “fija criterio” con su sentencia, lo que abre la puerta a que el resto de empresas en la misma situación de Acciona se beneficien ahora de compensaciones adicionales por el alza irregular de los pagos fraccionados.

Facturación y empleo, ante su mejor trimestre desde la pandemia

ENCUESTA DEL BANCO DE ESPAÑA A LAS EMPRESAS/ Los ingresos de las compañías suben con fuerza entre abril y junio, después de tres trimestres de retrocesos, y apuntan a un mayor avance en el tercer trimestre.

Pablo Cerezal. Madrid

Aunque la economía ha crecido con fuerza en los últimos años, la situación para buena parte de las empresas ha dejado mucho que desear, ya que sus márgenes se han visto comprimidos por la fuerte subida de costes y el aumento de la carga de intereses y sus ventas, limitadas por las pérdidas de poder adquisitivo de muchas familias y la atonía del resto de Europa. Sin embargo, algo parece estar cambiando, ya que las empresas apuntan ahora a su mejor trimestre desde la pandemia del Covid, de acuerdo con un sondeo publicado ayer por el Banco de España.

Según la *Encuesta a las empresas españolas sobre la evolución de su actividad* del segundo trimestre de este año, donde el supervisor del sistema financiero recopila la opinión de más de 6.500 compañías, las empresas españolas registrarán un intenso crecimiento de la facturación entre abril y junio, el mayor avance desde 2021, y también incrementarán sus plantillas a uno de los mayores ritmos de los últimos años. Y, si a ello se le suman las muy buenas perspectivas en ambos apartados para el próximo trimestre, el resultado es que las compañías nacionales encaran su

mejor periodo desde que arranca la encuesta, en el cuarto trimestre de 2020.

Así, “la facturación habría aumentado de forma notable, después de tres trimestres consecutivos de retrocesos”, según el informe, y “el porcentaje de empresas encuestadas cuyas ventas han aumentado en este período es del 32,3%, 10,1 puntos porcentuales más que en el trimestre anterior”, pero esta evolución “mantiene una marcada heterogeneidad”. “Entre los sectores que perciben mayores aumentos de las ventas en este trimestre, destacan la hostelería y las actividades administrativas. Por el contrario, la agricultura y el comercio, que encadenan nueve y diez trimestres consecutivos de retrocesos, respectivamente, continúan exhibiendo un comportamiento desfavorable”, señala el texto.

Una réplica de este comportamiento de los ingresos se observa también en la creación de empleo, donde el 18,5% de las empresas declara haber aumentado sus plantillas respecto al inicio del año, cuatro puntos más que en el primer trimestre. “En línea con el patrón sectorial observado en la facturación, cabe destacar la mejora experimentada por el empleo en los



La hostelería lidera la mejora tanto de las ventas como de la creación de empleo.

servicios de hostelería y actividades profesionales y administrativas, en contraste con los retrocesos observados en la agricultura y los servicios inmobiliarios”. Especialmente grave es el caso del sector agrícola, donde “el indicador de empleo acumula nueve trimestres consecutivos de descensos, en consonancia con los descensos declarados en la facturación”.

Además, esta mejora de las perspectivas económicas está animando las nuevas inversiones, que se ven favorecidas por el aumento de la demanda, la llegada de los fondos europeos y la rebaja de tipos de interés que ya se preveía en el momento de la encuesta, en la segunda mitad de mayo. De hecho, el 18% de las empresas ha anunciado un aumento en su nivel de inversiones, tres

puntos por encima del dato del trimestre anterior. Un avance en el que destaca el fuerte “dinamismo de bienes de equipo e intangibles” frente a terrenos y edificaciones, el mejor comportamiento de las grandes empresas. Además, “por ramas productivas, la industria y el transporte registran los mayores avances de la inversión tanto en el último año como en cuanto a las

Las presiones inflacionistas ceden, pero la mitad de las compañías sigue subiendo precios

perspectivas para los próximos meses, frente a la atonía que se observa en la agricultura y la construcción”, añade el texto.

Inflación

Sin embargo, el informe también arroja algunas señales preocupantes, fundamentalmente en lo relativo a los costes, los precios de venta y los márgenes de beneficios, ya que las presiones inflacionistas se han moderado respecto al año pasado pero tardarán en disiparse por completo. Por un lado, el 47,2% de las empresas siguen notando un cierto aumento de los precios de sus insumos, y “de cara al tercer trimestre, las sociedades encuestadas anticipan unas presiones de costes similares”. Por otro, el 25,1% de las empresas declara haber subido sus precios en este trimestre, 11,5 puntos menos que en el anterior, pero “las perspectivas para el tercer trimestre apuntan a un ligero repunte de las subidas de los precios”. Y, finalmente, el aumento de los costes, tanto en el trimestre actual como en los anteriores, así como en las previsiones para el futuro, será superior al aumento de precios, lo que apunta a una contracción de márgenes. Esto se debe en buena medida a que el 68% de las empresas prevén fuertes subidas de costes laborales y el 41,1% percibe “problemas de disponibilidad de mano de obra” en algunos puestos.

Los economistas elevan al 2,2% el alza del PIB este año

Expansión. Madrid

El Consejo General de Economistas (CGE) ha elevado sus previsiones de crecimiento para España.

Según las nuevas cifras que publicaron ayer, los economistas creen que el Producto Interior Bruto (PIB) español crecerá este año un 2,2%, tres décimas más, mientras que estiman un impulso de la economía del 2% en 2025.

Estas cifras están en línea con las que maneja el Gobierno, que prevé una subida del PIB del 2% en 2024 y del 1,9% para el 2025.

Sin embargo, son menos optimistas que la revisión al alza de la economía española que publicó la semana pasada el Fondo Monetario Internacional (FMI). El organismo

elevó el alza del PIB español en cuatro décimas para este año, hasta el 2,4%. Además, mantuvo en el 2,1% su pronóstico para 2025.

La mejora de las previsiones de los economistas se basa en el fuerte crecimiento que ha experimentado la economía española durante el primer trimestre del año (0,7%), así como en las buenas expectativas para este segundo trimestre, gracias al impulso del turismo y del sector servicios.

Además, los datos macroeconómicos más recientes reflejan un renovado dinamismo en Europa, lo que puede repercutir de forma positiva en las exportaciones. Más del 65% de las exportaciones españolas están dirigidas a la

zona euro, según se desprende del informe del Observatorio Financiero y Claves económicas correspondiente al primer cuatrimestre de 2024, elaborado por la Comisión Financiera y el Servicio de Estudios del Consejo General de Economistas.

Durante su intervención en la presentación del informe, el presidente del Consejo, Valentín Pich, aseguró ayer que los datos indican que en este cuatrimestre hay señales positivas, tanto en España –que venía de un cierre del

El fuerte crecimiento del primer trimestre augura una mejora de la economía para 2024

2023 con crecimiento– como también en el resto de las grandes economías que, en estos casos, se encontraban en recesión o al borde de ella.

En cuanto al empleo, los economistas esperan un crecimiento sólido para el segundo trimestre –aunque algo más moderado que en el primero–, dada la fortaleza que está mostrando el sector turístico ayudado por la demanda interna.

A tenor del buen comportamiento del mercado de trabajo, el Consejo General de Economistas estima que la tasa de paro se reducirá hasta el 11,4%, lo que supone una décima menos respecto a la anterior previsión.

Sin embargo, esto podría crear tensiones inflacionistas,

sobre todo si se recortan los tipos de interés, por lo que los economistas han aumentado dos décimas la previsión para el Índice de Precios al Consumo (IPC) medio hasta el 3,2%.

Por su parte, los economistas han reducido la previsión de déficit este año en una décima, hasta el 3,3% –aunque por encima del 3% estimado por el Gobierno– al haber crecido, en el primer trimestre, los ingresos por impuestos un 7,5%.

En cuanto a la deuda, el Consejo General de Economistas estima que se situará este año en el 106,6%, por encima del 105,5% proyectado por el Ejecutivo.

En todo caso, los economistas advierten de que re-

sulta “preocupante” la baja inversión del país en bienes de equipo –uno de los componentes más importantes de crecimiento a futuro de cualquier economía–, que en el primer trimestre de 2024 se ha vuelto a desacelerar hasta el 1,6% interanual y que sigue estando por debajo de los niveles previos a la pandemia.

“Quizás debería preocuparnos la trayectoria de este componente, que sigue estando por debajo de los niveles previos a la pandemia. También deberíamos preguntarnos qué parte del crecimiento del empleo es público y cuál es privado, así como cuál va a ser el plan de consolidación fiscal de España”, avisó el presidente del Consejo General de Economistas.

Madrid: hasta 7.000 euros para empresas que contraten jóvenes

PLAN DE EMPLEO JOVEN La presidenta madrileña lanza una batería de 50 medidas, dotadas con 200 millones de euros, para impulsar la contratación de menores de 30 años y avanzar hacia el pleno empleo.

J. Díaz. Madrid

La Comunidad de Madrid lidera la creación de empleo en España y es una de las regiones con menor tasa de paro del país (un 9,19% en el primer trimestre frente al 12,29% de la media nacional, según la última EPA). Sin embargo, el objetivo de la presidenta madrileña, Isabel Díaz Ayuso, es pisar el acelerador y avanzar hacia el pleno empleo, y ahí el talón de Aquiles siguen siendo los jóvenes. Por ello, la mandataria regional hizo ayer la puesta de largo del Plan de Empleo Joven del gobierno autonómico para el bienio 2024-2025, que contempla una inversión de 200 millones de euros para espolpear la creación de puestos de trabajo entre los menores de 30 años. Un ambicioso proyecto que incluye una batería de 50 medidas destinadas “a las necesidades específicas de este segmento de población”, entre las que figuran ayudas e incentivos no solo para los jóvenes que buscan empleo, sino también para las empresas que favorezcan la inserción laboral del colectivo. Así, el plan de Ayuso incluye un programa de fomento de la contratación estable que contempla incentivos de hasta 7.000 euros para aquellas compa-

ñías que contraten menores de 30 años. Este capítulo estará dotado con 23 millones de euros y el ejecutivo regional estima que beneficiará a más de 4.100 jóvenes.

En su propósito de mejorar la inserción laboral de los más jóvenes, el plan que la Comunidad de Madrid desplegará este año y el que viene pone el foco en la formación, con especial énfasis en las rentas más bajas. Así, contempla subvenciones de 1.500 euros para que los menores de 30 años con menos recursos “puedan cursar la educación más adecuada a sus intereses y aptitudes”. Unas ayudas que el gobierno regional articulará a través de cheques o bonos de formación y que incluirán un proceso previo de orientación. Además, el ejecutivo madrileño pondrá en marcha su primer programa de incentivos para jóvenes desempleados sin estudios, en virtud del cual concederá 360 euros al mes a menores desempleados sin formación, siempre –eso sí– que cursen estudios “en cualquier centro acreditado por la Comunidad de Madrid en certificados profesionales con una inserción laboral superior al 70%”.

Adaptar la formación a las necesidades reales del merca-



La presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz Ayuso, ayer en la Real Casa de Correos, durante la presentación del nuevo Plan de Empleo Joven del ejecutivo regional.

do laboral es una vieja reivindicación del tejido empresarial, donde, pese a la todavía elevada tasa de desempleo en España, muchas compañías no logran reclutar el talento profesional que necesitan para ciertas ocupaciones. Con este telón de fondo, la Comunidad de Madrid implementará un itinerario de inserción laboral con Formación Profesional (FP) y posterior compromiso de contratación en-

focado en “ocupaciones emergentes con el compromiso de las empresas de incorporarlos a su plantilla una vez hayan terminado el aprendizaje”. El gobierno regional estima que este proyecto, que estará dotado con 40 millones de euros, beneficiará a cerca de 2.000 jóvenes de FP.

Sin perder de vista la formación como uno de los ejes prioritarios del nuevo Plan de

Empleo Joven, que el ejecutivo regional definió como “el más ambicioso de su clase en España”, Ayuso anunció también la creación de “un centro pionero de formación y orientación en el nuevo centro de La Cantueña en Fuenlabrada, del que se podrán beneficiar menores no acompañados y jóvenes del municipio”.

En el marco de esas 50 medidas lanzadas ayer y que, junto a la formación, pivotarán en

El plan contempla ayudas de 1.500 euros para los jóvenes con menos recursos económicos

torno a otros dos grandes ejes, la orientación y la intermediación, Madrid impulsará también un Plan de Talento Digital para, de la mano de cuatro gigantes tecnológicos como Amazon, Microsoft, Oracle y SAP, impartir formación “que responda a los perfiles más demandados en el sector”, iniciativa que se prevé beneficie a 9.000 personas y que, según el ejecutivo madrileño, incluye un compromiso de contratación de al menos el 60% de los participantes.

Además, la Comunidad concederá ayudas para fomentar la contratación en el sector de la investigación, promete eliminar trabas para que tanto los estudiantes de FP como de las universidades puedan realizar prácticas en las empresas y asegura que los jóvenes asesorados en las Oficinas de Empleo madrileñas, que verán reforzado su perfil en materia de asesoramiento, “serán enviados a una oferta de empleo o a un curso de formación adecuado a su perfil”.

Díaz Ayuso resaltó ayer que alrededor de 370 personas encuentran cada día empleo en la región, lo que ha permitido reducir la tasa de paro juvenil en casi 10 puntos en el último año. “Hemos creado uno de los mejores entornos de emprendimiento e innovación del mundo, cada vez más personas quieren venir a Madrid”, afirmó la presidenta madrileña.

Fedea pide un retraso de la edad legal de jubilación para ahorrar más

M. Valverde. Madrid

La Fundación Fedea admite que las medidas de la reforma de las pensiones para demorar la jubilación están teniendo efecto en el retraso de la edad real de jubilación. Es decir, en el momento en el que se retiren los trabajadores. Sin embargo, la Fundación observa que, sin una reforma que retrase la edad legal de jubilación, el ahorro para el sistema de pensiones será “modesto y poco importante”. Es decir, la institución aboga por un retraso de la edad legal de jubilación que vaya más allá de los 67 años, que es el hito previsto para 2027 para todos aquellos que como mínimo no hayan cotizado previamente 38 años y seis meses.

En su informe sobre las

medidas de la jubilación anticipada y demorada de la reforma de 2021, Fedea concluye que el aumento en la edad efectiva de jubilación sobre el gasto en pensiones tiene un alcance “muy modesto”: un ahorro del 0,02% del PIB a largo plazo para 2050 en el caso del aumento de un año de la edad efectiva de jubilación “sin incremento de la edad legal”.

Incluso, en el caso de que ese retraso de la edad efectiva implicase una subida del PIB, que el informe estima en un incremento de 2,2% en 2050, el ahorro del gasto en pensiones pasaría al 0,22% del PIB. En todo caso, “un ahorro poco importante y muy por debajo de las estimaciones del propio Ministerio de la Seguridad Social”.

En efecto, el departamento de la ministra Elma Saiz estima que el aumento en un año de la edad efectiva de jubilación, hasta 2050, puede producir un ahorro en el gasto próximo al 1% del PIB. Lo mismo que la Autoridad Fiscal, pero mucho más que las estimaciones del Banco de España, que se sitúan en el 0,31% del PIB.

El trabajo de Fedea ha sido elaborado por profesores de las universidades de Valencia y de Extremadura, integrados en el Grupo de Investigación en Pensiones y Protección Social de Fedea. Los profesores Enrique y Mar Devesa, Inmaculada Domínguez, Borja Encinas y Robert Meneu. Para ello, han utilizado la Muestra Continua de Vidas Laborales de 2022 del Insti-

tuto Nacional de Estadística.

Por lo tanto, una conclusión curiosa del informe es que las medidas que tomó en su momento –2021– el entonces ministro de la Seguridad Social, José Luis Escrivá, están retrasando la edad legal de jubilación, pero no sirven para producir un ahorro importante en el sistema de pensiones, para limitar el gasto. No sirven, si no van acompañadas de un retraso de la edad legal de jubilación, aunque el informe no plantea cuál.

Ciertamente, la ley 21/2021

El 10% de las jubilaciones supera ya los 65 años por los incentivos de demora

está reflejando “una disminución del porcentaje total de jubilaciones anticipadas con coeficientes reductores del caso voluntario, del 26,8% al 24% de los trabajadores que lo hacen por esta vía.

Además, el tiempo medio de anticipación del retiro del mercado de trabajo ha bajado en un trimestre, desde 6,2 en 2021 a 5,2 trimestres en 2022. Por lo tanto, “los cambios anteriores se han traducido en un incremento de la cuantía de la pensión media al aplicar penalizaciones medias menores. Desde una reducción del 11,1% en la cuantía de la pensión, en 2021, al 8,2% en 2022. La última reforma de la jubilación anticipada recorta la pensión, especialmente, en los dos últimos años.

Junto al recorte en la jubi-

lación anticipada, la reforma de 2021 puso en marcha nuevos incentivos para los trabajadores que retrasen la edad de jubilación. Por ejemplo, una subida adicional del 4% de la pensión por cada año de actividad después de cumplir la edad legal de retirada. O una prima adicional, abonada de una sola vez, que puede ser de hasta 12.400 euros si el trabajador cotizó más de 44,5 años. Incluso, puede ser una combinación de las dos medidas.

El resultado es un aumento de la edad efectiva de jubilación desde 64,66 años en 2021 a 65,05 en 2023, lo que son casi cinco meses cuando la edad legal ha aumentado en cuatro meses. Ahora está en 66,6 años.

España perderá peso en las nuevas instituciones europeas tras el 9-J



Francia quiere dirigir la política industrial de la UE e Italia hará valer los votos clave del partido de Meloni

REPARTO DE ALTOS CARGOS/ El retroceso de los socialistas en las urnas y las duras críticas tanto de Pedro Sánchez como de Teresa Ribera a Ursula von der Leyen rebajan sus aspiraciones en la futura Comisión.

Ricardo T. Lucas. Madrid

En Ferraz recibieron con alivio los resultados del domingo, pero la delegación socialista en Bruselas no es tan optimista. Saben que hay muchos elementos en contra que van a hacer perder peso a España en la renovación de las instituciones comunitarias. Si bien es cierto que el PSOE ha sido el mejor parado entre los partidos que forman la familia socialdemócrata en Europa –serán los que tengan más eurodiputados en el grupo parlamentario–, no serán suficientes para conseguir uno de los puestos de mayor relevancia en las instituciones comunitarias. La todavía vicepresidenta tercera del Gobierno y ministra para la Transición Ecológica, Teresa Ribera, aspiraba a una Vicepresidencia que englobara toda la política climática de la UE.

Pero estas expectativas se van a ver frustradas, según las fuentes consultadas del ámbito europeo por EXPANSIÓN, no sólo a causa del retroceso en las urnas de los socialistas europeos, sino sobre todo por los errores cometidos en campaña por la cabeza de lista del PSOE y su líder. Tanto Ribera como Pedro Sánchez han lanzado durísimos ataques contra la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, debido a sus devaneos con las formaciones de derecha radical, como los Hermanos de Italia de la primera ministra del país, Giorgia Meloni. Unas críticas que en Bruselas consideran han sobrepasado los límites admisibles en una campaña electoral y que han distanciado a Sánchez de Von der Leyen, con quien había mantenido en los últimos cinco años una relación intensa, sobre todo durante la pandemia y la negociación de los fondos *Next Generation*. La política germana ha salido reforzada en las urnas, apunta José María Beneyto, director del Real Instituto Universitario de Estudios Europeos de la Universidad CEU San Pablo, por su buen resultado en las urnas y porque quien pretendía apartarla del puesto, el presidente francés, Emmanuel Macron, ha recibido un duro revés en las urnas.



La cabeza de lista del PSOE a las elecciones europeas, Teresa Ribera, aspira a lograr una de las vicepresidencias en la nueva Comisión.

Por otra parte, Sánchez no cuenta esta vez con las cartas que disponía en 2019, cuando ganó las elecciones comunitarias en España y asumió el liderazgo de los socialistas europeos en las conversaciones a tres bandas para renovar los altos cargos de las instituciones de la UE, logrando situar a su entonces candidato, Josep Borrell, como Alto Representante para Asuntos Exteriores y Política de Defensa. El líder

del PSOE es ahora presidente de la Internacional Socialista, lo que le obliga a velar por los intereses de toda esa familia ideológica y no sólo de nuestro país. El ex primer ministro de Portugal, António Costa, reclamó ayer la Presidencia del Consejo Europeo que ahora ostenta el liberal belga Charles Michel. Pujar por este cargo, uno de los más importantes en Bruselas, obligaría a los socialistas a ceder en

otras de sus aspiraciones: presidir el Parlamento Europeo y sumar varios vicepresidentes en la nueva Comisión. El próximo lunes 17 los líderes de la UE tendrán una primera reunión informal para iniciar los tanteos para el reparto de cargos y ahí se calibrarán las posibilidades reales de Ribera.

Dogmatismo

Otro de los handicaps de la vicepresidenta española será su

perfil ideológico, con un marcado dogmatismo en materia climática que no encaja en las instituciones comunitarias y puede incomodar a varios de los poderosos lobbies que gozan de gran influencia en Bruselas. Por ejemplo, el de la industria del automóvil, puesto que la ministra se estrenó en el cargo sentenciando los motores diésel en nuestro país, lo que provocó un vuelco histórico en las ventas de coches.

Ribera también logró imponer en Europa la denominada *excepción ibérica* para limitar el precio del gas destinado a producir electricidad –que apenas se ha utilizado en los últimos meses–, así como sacar adelante la difícil negociación para la reforma del mercado eléctrico europeo, pero a costa de incomodar a muchos gobiernos europeos debido a su intervencionismo en política energética.

La candidatura de la política socialista española chocaría además con las pretensiones de Macron. Recuerda José Ignacio Torreblanca, director de la Oficina en Madrid del Consejo Europeo de Relaciones Exteriores, que éste va a exigir que un comisario de su país dirija toda la política industrial de la UE desde una de las Vicepresidencias para asegurarse de que no se ponen en riesgo los intereses de sus industrias estratégicas por los compromisos medioambientales de los Veintisiete. Su maniobra de adelantar las elecciones legislativas podría permitirle, gracias al sistema de segunda vuelta, acudir a la reunión clave del Consejo Europeo con mejores credenciales que las conseguidas en las urnas este domingo.

En ese juego de equilibrios puede ser igualmente decisiva la primera ministra de Italia, que reclamaría una cartera de peso a cambio de votar a favor de Von der Leyen, y a la que también han vilipendiado Sánchez y Ribera.

El hundimiento de los ecologistas europeos avala la relajación del Pacto Verde de la UE

R. T. Lucas. Madrid

El Pacto Verde de la UE pasó en pocos meses de mediana estrella de la Comisión liderada por Von der Leyen a quebradero de cabeza debido a las protestas en todo el continente de los agricultores y ganaderos por su impacto en la Política Agrícola Común. Los líderes europeos impusieron a la presidente del Ejecutivo comunitario enmendar los aspectos más duros de su agenda climática para frenar la revuel-

ta del campo europeo. Algunas de esas medidas quedaron en suspenso y su futuro deberá decidirlo en el nuevo Parlamento Europeo, en el que Los Verdes verán reducida su representación a raíz de su hundimiento electoral, perdiendo 21 eurodiputados de los 74 logrados en 2019.

Este menor peso en la Eurocámara facilitará la relajación del Pacto Verde, algo que también sucederá con la política migratoria y las negociaciones para la adhesión

de nuevos Estados miembros como Ucrania, anticipa Luigi Scazzieri, investigador principal del Centro para la Reforma Europea.

La rebaja de las ambiciones de la política medioambiental europea también podría implicar, apuntan des-

La cartera para el clima puede mutar en una orientada hacia la seguridad energética

de la capital comunitaria, que la cartera del clima sea renombrada y reorientada hacia una de las nuevas prioridades de la UE para los próximos cinco años, la seguridad energética, en la que se englobarían las políticas relacionadas con el medio ambiente, pero ya sin la importancia de los últimos tiempos. Esa comisaría debilitada es la que podría recibir Teresa Ribera, lo que recuerda el precedente del popular Miguel Arias Cañete,

quien fue designado comisario de Energía y Acción por el Clima en 2014, pero con la supervisión de uno de los vicepresidentes de la Comisión, el eslovaco Maros Sefcovic. Si la todavía vicepresidenta española no aceptara esas responsabilidades de menor rango, Sánchez podría optar por promover un perfil más conciliador y con amplia experiencia en los vericuetos de Bruselas como es el ministro de Agricultura, Luis Planas.



Díaz dimite como coordinadora de Sumar tras la debacle en las europeas

Yolanda Díaz
paga las sucesivas
derrotas electorales
que Sumar ha
sufrido este año

CRISIS EN EL SOCIO DEL PSOE EN EL GOBIERNO/ Yolanda Díaz se mantendrá como vicepresidenta segunda del Ejecutivo y presidenta del grupo parlamentario de Sumar para reducir, por ley, la jornada laboral.

M. Valverde. Madrid

Yolanda Díaz anunció ayer su dimisión como coordinadora de Sumar tras el varapalo electoral que sufrió su formación en las elecciones al Parlamento Europeo que se celebraron el domingo. No obstante, la política gallega se mantendrá como vicepresidenta segunda del Gobierno y como presidenta del grupo parlamentario de Sumar. Díaz quiere sacar adelante la rebaja, por ley, de la jornada laboral sin reducir el salario, desde las 40 horas semanales de la actualidad hasta las 37,5 horas.

En su primera cita en este tipo de elecciones, Sumar obtuvo el domingo sólo tres diputados de los 61 que tiene la representación española en Estrasburgo. Uno más que Podemos, que retrocedió respecto a las elecciones de 2019, de seis a dos escaños. Además, dentro de la formación de Díaz, por primera vez en unas elecciones europeas, Izquierda Unida se quedó sin representación en la Cámara de Estrasburgo.

Sumar obtuvo el domingo 800.000 votos, el 4,6%, frente a los tres millones que cosechó en las elecciones generales de julio de 2023, lo que supuso el 12,3% de las papeletas.

Además, en el presente año, la formación de Yolanda Díaz

ha ido de fracaso en fracaso en todas las elecciones a las que ha acudido. En su propia tierra, Galicia, no consiguió ningún escaño en febrero y sólo uno en el País Vasco en las elecciones de abril. En mayo, en los comicios catalanes, Comuns, que es la formación de Ada Colau en Cataluña y parte de Sumar, consiguió seis escaños, dos menos que en los comicios anteriores.

Autoridad

Además, su pérdida de peso electoral le ha restado mucha autoridad dentro del Gobierno de coalición con el PSOE. Bien es verdad que, paradójicamente, la coalición del Ejecutivo está sujeta con dos perdedores de elecciones, como Pedro Sánchez y Yolanda Díaz. Y sólo se sostiene por el ansia del independentismo catalán y vasco de aprovechar una oportunidad de obtener todo lo posible de un Gobierno muy débil y, por tanto, dispuesto a ceder lo que haga falta con tal de seguir.

Este es el contexto en el que Yolanda Díaz anunció ayer su dimisión como coordinadora de Sumar. Lo hizo a través de Internet y, por tanto, sin preguntas. Como últimamente hace las declaraciones Pedro Sánchez. Ellos que tanto criticaron la escuela de la declaración con plasma que promo-



Yolanda Díaz, ayer, instantes después de presentar su dimisión como coordinadora de Sumar.

vió el presidente Mariano Rajoy.

Por lo tanto, Díaz no ha durado ni cuatro meses en el cargo de coordinadora de Sumar, cuando fue elegida en la asamblea fundacional de la formación. Ya, momentos antes de las palabras de Díaz, Eduardo Fernández Rubiño, el dirigente de Más Madrid, que forma parte de Sumar, demandó ayer que la cúpula de la formación asumiera res-

pensabilidades, y criticó a Díaz, “porque todo proyecto sin organización es efímero”.

Así es que, en su intervención, Díaz dijo que “las elecciones europeas han servido de espejo [a Sumar] y la ciudadanía no se equivoca cuando vota o cuando decide no acudir a votar”. “Es siempre nuestra responsabilidad. Y en este caso, y sin duda ninguna, es mi responsabilidad”, explicó Yolanda Díaz: “La ciuda-

danía ha hablado y yo voy a hacerme cargo”, y por eso dimite como máxima dirigente de Sumar.

Como suele ser tradicional en los días de derrotas electorales, la vicepresidenta segunda llamó a su formación, y a sus simpatizantes “a abrir un debate colectivo. Dar un paso al lado para dar un paso adelante en la política que importa a la gente”. “En estos meses siento que no he hecho las co-

sas que debía hacer y las cosas que mejor sé hacer. Sin duda, la ciudadanía lo ha percibido”, dijo Yolanda Díaz.

La andanada de Iglesias

Es el momento que aprovechó Pablo Iglesias, exvicepresidente del Gobierno y referente de Podemos, para pasarle una de sus facturas a Díaz. “La dimisión de Díaz es el fin de Sumar, porque Sumar sólo tenía sentido bajo el liderazgo de Díaz”, dijo Iglesias. Y así apuntó al presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, como uno de los causantes del declive de la formación. “Sánchez convirtió [a la formación] en un socio cómodo, pero al hacerlo ha dejado a Sumar demasiado débil”, dijo Iglesias en el Canal Red, la televisión que dirige.

De esta forma, el dirigente de Podemos pasó factura a Díaz por su largo enfrentamiento desde que, como vicepresidenta, se negó a aceptar la tutela de Iglesias que, cuando abandonó el Gobierno, la dejó como responsable de Unidas Podemos en el Ejecutivo. Más tarde, cuando Díaz fundó Sumar, se negó a aceptar a Irene Montero, que es la mujer de Iglesias y nueva eurodiputada por Podemos.

Para suplir la vacante de Díaz, el grupo promotor de Sumar, el máximo órgano de la formación conformado por 80 miembros, tendrá que proponer un nuevo coordinador general y debe ser aprobado por mayoría simple.

Berlín rechaza convocar elecciones después de la derrota

Expansión. Madrid

El Gobierno alemán rechazó ayer la convocatoria de elecciones anticipadas después del mal resultado que tuvieron que encajar los socios de la coalición, socialdemócratas, verdes y liberales, en las elecciones europeas del domingo, tal como sí había anunciado el francés Macron respecto a los comicios legislativos. En rueda de prensa, el portavoz del Ejecutivo alemán, Steffen Hebestreit, afirmó que “en ningún momento, ni por un segundo, se planteó la idea de que en Alemania se pudieran convocar ahora nuevas elecciones”.

Hebestreit agregó que la cita regular con las urnas es en otoño del año próximo y eso es lo que piensa aplicar el Gobierno. Asimismo, señaló que la actual coalición de Gobierno es “un proyecto a cuatro años” y que al final de este periodo se harán las cuentas y los votantes volverán a tener la palabra. Hebestreit aseguró que el Gobierno está haciendo todo lo posible por aplicar las decisiones importantes pendientes, como puede verse en la serie de decisiones que se han tomado en las últimas semanas y meses. Y esto seguirá siendo así también después de unos resulta-

Socialdemócratas, liberales y verdes reclaman agotar la legislatura, que termina en 2025

dos en las europeas que para los tres partidos de esta coalición “no fueron positivos”, reconoció.

El portavoz recordó que la presente legislatura, encabezada por el canciller Olaf Scholz, comenzó en pandemia, a la que siguió la invasión rusa de Ucrania, cuya consecuencia, dijo, han mantenido a Alemania muy ocupada.

En el mismo sentido, afirmó, al aludir a la modernización de la economía y a la transición ecológica del país, que el Ejecutivo ha abordado toda una serie de asuntos que llevaban pendientes desde hace años, lo cual ha sido causa de “malestar”. Hebestreit se refirió asimismo a las disputas dentro de la coalición en relación con estos temas y por las que también le han llovido críticas, aunque señaló que haber llevado la discusión de forma tan abierta y transparente permite incluso a aquellos que no están satisfechos con la situación actual darse cuenta de que lo que hay es

una lucha por la mejor solución.

Por otra parte, subrayó que el canciller está convencido de que la actual coalición está aplicando buenas políticas y tomando las decisiones correctas y “ahora hay que hacer todo lo posible para que esto se refleje en las próximas elecciones generales dentro de quince meses y medio, para que los votantes lo vean exactamente igual”. Por su parte, el secretario general del Partido Socialdemócrata, Kevin Kühnert, aseguró que la formación pretende mantener su rumbo dentro del Gobierno y agregó que con el

resultado de las elecciones europeas no ha habido un encargo para unos nuevos comicios al Bundestag.

Asimismo, el líder de los liberales, Christian Lindner, subrayó que hay un programa de Gobierno conjunto y un acuerdo de coalición, y no hay razón para ponerlo en cuestión, pero sí que exigió que los partidos de la alianza “se tomen en serio el mensaje de las elecciones europeas”, mientras que el copresidente de los Verdes, Omid Nouripour, señaló que no hay necesidad de un voto de confianza y que el acuerdo de coalición sigue vigente.

9-J ELECCIONES EN LA UE

SE ALZÓ CON TRES EURODIPUTADOS/ SIN UN PROGRAMA ELECTORAL, FUE EN SU CANAL DE TELEGRAM DONDE ARTICULÓ SU CAMPAÑA, ORGANIZANDO A SUS SEGUIDORES Y TRANSMITIENDO SUS PRINCIPALES IDEAS: INFLEXIBLE CON LA INMIGRACIÓN ILEGAL, EL CRIMEN Y LA “CASTA” POLÍTICA DIRIGENTE.

Alvise: capitalizador del descontento ultra

ANÁLISIS por Carlos Polanco

¿Cómo se explica que un partido político cuyo líder no conoce el 45% de la población, según el CIS, haya irrumpido en el Parlamento Europeo con tres diputados de los 61 que estaban en juego en la circunscripción española, los mismos que Sumar y más que Podemos o Juntos? Precisamente Podemos podría servir como el precedente cristalino de lo que ocurre ahora con Se Acabó la Fiesta, el partido que lidera Alvise Pérez: los cabezas visibles de ambos partidos supieron, en el caso de los *morados* en las elecciones europeas de hace ya diez años, explotar una veta de descontento social. La diferencia es que Podemos salió de las calles, donde las acampadas del 15-M fueron una señal factible, asible, en el mundo real, de una juventud desencantada; mientras, Alvise, un sevillano de 34 años que se define como analista político, ha movilizó a miles de personas, en un alto porcentaje también jóvenes, a través de las redes sociales. En este caso, la inclinación ideológica es opuesta a la de Podemos: las 800.763 personas que el domingo depositaron una papeleta de Se Acabó la Fiesta lo hicieron en parte convencidas por el duro discurso contra la inmigración y de lucha sin cuartel, rayando la violación de los derechos humanos, contra el crimen.

Los expertos en comunicación política suelen mencionar con frecuencia un momento crucial para su disciplina: el debate presidencial televisado entre Nixon y Kennedy en 1960. El primero, recién salido de un ingreso de dos semanas en el hospital, transmitió una imagen penosa, sudoroso, cansado y con un discurso trabado. El segundo, simplemente, era atractivo y tenía una línea discursiva fluida y relajada. Igual que la campaña presidencial de 1960, que culminó con Kennedy en La Casa Blanca, no sería correctamente contextualizada sin el factor televisivo, las campañas actuales tendrían un resultado diametralmente opuesto sin las redes sociales. En el caso del controvertido Alvise y Se Acabó la Fiesta, la clave de bóveda de su campaña ha estado en la aplicación de mensajería instantánea Telegram.

Pérez comenzó a cursar los estudios de Ciencias Políticas en la UNED, si bien no los culminó. Entiende las posibilidades de Telegram como pocos. Tiene un canal con más de medio millón de seguidores en el que se jacta de haber destapado casos de corrupción que afectan a todos los partidos del arco parlamentario. De hecho, asegura haber sido él



El líder y única cabeza visible del partido Se Acabó la Fiesta, Alvise Pérez.

quien realizó las primeras investigaciones de lo que se ha terminado convirtiendo en el caso *Koldo*, que algunas informaciones llegan a relacionar con la mujer del presidente del Gobierno. “Que iniciara yo aquí el caso *Koldo* (origen de la pieza de imputación a su mujer) es evidente que le toca mucho la moral a Pedro Sánchez. Tengo más cosas, Pedro”, aseguró este sábado en su canal, en plena jornada de reflexión.

Precisamente, la lucha contra la corrupción de los partidos políticos –a los que paradójicamente califica como “casta”, una palabra que Podemos trajo hace una década al primer plano de la actualidad política– es una de las principales promesas electorales que ha hecho Alvise en su campaña al Parlamento Europeo. El partido, por cierto, es un proyecto personalísimo, hasta el punto de que él es la única cara visible de Se Acabó la Fiesta. Los dos compañeros de partido que le acompañarán en el Parlamento Europeo, Diego Solier Fernández y Nora Junco García, son absolutamente desconocidos incluso para la ciudadanía más puesta al día en cuestiones de índole política.

Sin programa electoral

Que Se Acabó la Fiesta no es un partido al uso queda claro en una amplia variedad de evidencias. Entre ellas, que la respuesta a la pregunta ¿dónde está su programa electoral? sea: “no existe”. Una visita a su web no permite salir de dudas. El único texto le-

Promete construir una nueva cárcel para 40.000 personas e imponer trabajos forzados

“Deportaremos a 350.000 inmigrantes ilegales en menos de 12 meses”, ha prometido

janamente parecido a un programa más bien parece el manifiesto de un colectivo activista, o la hoja de servicios de un despacho penalista: “Perseguyendo corruptos, pederastas y criminales desde 2019. Identificamos pedófiles (sic) y pederastas. Identificamos asesiones (sic) y violadores. Identificamos más de 60 casos de corrupción. Iniciamos el caso *Koldo*. Provocamos 12 dimisiones”.

Agotada la vía de la página web, lo mejor es acudir a la fuente original, al ideólogo de este extravagante artefacto electoral. El canal de Telegram de Alvise, y el subsidiario del propio partido, funciona de muchas maneras: de instrumento de boicot –hace unos meses era habitual que se publicara el lugar donde un miembro del Gobierno de Sánchez tenía un acto para realizar un escrache–, de plataforma para que sus seguidores se organicen –le ayudaron a conseguir las 15.000 firmas para que pudiera presentarse a las europeas como agrupación independiente de

electores y hasta algunos fueron apoderados el domingo– y también de programa electoral oficioso. Hace unos días subió a su canal un vídeo en el que aseguraba que “mi programa electoral es todo lo que hemos logrado y demostrado estos últimos cinco años: los españoles que conocen mi guerra contra la corrupción de la partitocracia y contra la judicatura corrupta ya sabéis a qué me dedico”. También ha asegurado que “siempre” cumple sus promesas. En campaña electoral, sus principales promesas se centran en un par de ámbitos. En el primero, el de la lucha contra los usos, costumbres, organización y corruptelas de los partidos tradicionales ha sido especialmente mordaz, tanto que propone llevar a prisión al presidente del Gobierno: “Que dimita, no, que luego se va a República Dominicana en barco como los expresidentes”. Y aunque no explica muy bien en base a qué delitos lo encarcelará, eso no es óbice para que se reafirme en ello. El domingo celebró los resultados electorales en una sala de fiestas de Madrid, donde no bajó la marcha: “Pedro, calienta que sales. Más vale que te escondas en un maletero porque te vamos a meter en prisión”.

Cárceles y trabajos forzados

Más allá de su insistencia en señalar las supuestas irregularidades de los partidos políticos mayoritarios, Alvise tiene también una cruzada particular contra el crimen y la inmigración

ción ilegal, segundo y tercer ámbito, fenómenos que no duda en vincular entre ellos. Para el primero de ellos, recetas contundentes, como dejan nítidas algunas de sus declaraciones: “Si se demuestra que la familia de un corrupto o criminal se ha beneficiado del dinero robado o fruto del crimen sabiendo que era dinero ilícito, debe haber una figura penal para meterlos también a ellos en prisión”, ha defendido. Pero también que va a construir “una cárcel para 40.000 personas”, entre ellas, el propio Sánchez y otros dirigentes políticos, a las afueras de Madrid, donde los trabajos forzados, ahora prohibidos por la Constitución, serán la norma: “Van a estar como pollitos en una granja, pagando con trabajo”. Propuestas con las que, según él mismo se enorgullece, Nayib Bukele, el presidente salvadoreño famoso por sus duros métodos para detener a las maras de su país, “se quedaría blanco”.

En cuanto a la política migratoria, tiene una apuesta directa, que es “la deportación de 350.000 inmigrantes ilegales perfectamente identificados en España”, que estima que “podría realizarse en menos de 12 meses”. Parte de esa política pasa también por un cambio de las relaciones internacionales de España, ya que considera que “Marruecos es nuestro enemigo geopolítico, económico y militar”. Por ello, ha asegurado que “después de las elecciones voy a ir con coroneles del ejército de España para explicarle a todo el pueblo canario cómo vamos a organizarnos la sociedad civil para que cuando Marruecos tome la decisión de invadir por las buenas o por las malas Canarias, Ceuta y Melilla, va a haber una serie de españoles libres que nos habremos organizado años atrás para plantarles cara”.

Lo cierto es que, si se tiene en cuenta que poco de lo expuesto tiene que ver con las elecciones europeas, con la excepción quizá de los flujos migratorios, es fácil llegar a la conclusión de que Alvise ha construido una campaña de corte muy radical y populista para llegar al Parlamento Europeo. Pero también ha hecho alguna que otra referencia directa a cuestiones netamente europeas, a las que les ha dedicado mucho menos tiempo en campaña. La más destacada, una renegociación de los acuerdos con Europa y, en caso de negativa, un referéndum para abandonar la UE. En una publicación en su canal a principios de abril, calificó el paso de la peseta al euro de “la mayor estafa que ha realizado” y aseguró que, desde la integración española en la organización supranacional “la partitocracia española está sometida a Francia y Alemania”, algo que “ha destrozado nuestro país”.



Los resultados del 9-J rompen los equilibrios de la coalición de Gobierno

LA AGUJA DE MAREAR

Javier Ayuso

Nada es igual después de conocerse los resultados de las elecciones al Parlamento Europeo del pasado domingo. El 9-J no ha confirmado el cambio de ciclo en la política española, pero sí ha roto los equilibrios de la coalición de Gobierno. El bando del poder ha saltado en pedazos y ayer mismo se produjeron dos hechos que pueden cambiar el rumbo de la legislatura: Yolanda Díaz dimitió de todos sus cargos en Sumar tras la debacle electoral del domingo y los partidos independentistas catalanes desobedecieron el veto del Tribunal Constitucional para el voto telemático de dos diputados fugados, y entregaron la presidencia de la Mesa del Parlamento de Cataluña a Josep Rull, de Junts, con el apoyo de ERC y la CUP. La investidura de Salvador Illa es cada vez más difícil.

Analicemos primero los datos del escrutinio. El PP ha ganado las elecciones (34,2%), obteniendo 1,5 millones de votos más que en 2019 y sumando 700.000 papeletas más que el PSOE (30,2%), que pierde 2 millones de votos. La ultraderecha, incluyendo a Vox y a Se Acabó la Fiesta (SALF), ocupa el tercer lugar en el podio con el 14,3% de los votos. Los independentistas apenas llegan al 7,4% y los dos partidos a la izquierda de los socialistas, Sumar y Podemos, caen hasta el 8%. Ciudadanos desaparece definitivamente del mapa político español.

Si se extrapolan los resultados a unas posibles elecciones generales, Alberto Núñez Feijóo agrandaría la brecha con Pedro Sánchez, llegando a los 154 diputados y podría sumar una mayoría de 177 con los escaños adjudicados a Vox y a SALF. El PSOE ha perdido cuatro de las cinco últimas citas con los electores en los últimos meses; solo han ganado en Cataluña. Aunque este es un cálculo poco fiable, porque la participación y las intenciones de voto entre unos y otros comicios son muy diferentes.

De lo que no cabe duda es de que los populares siguen sumando éxitos en casi todos los procesos electorales en nuestro país, aunque Feijóo tiene todavía la asignatura pendiente de recuperar a los votantes que se le han escapado hacia la ultraderecha. El líder popular no ha cumplido las expectativas que tenía de arrollar en su plebiscito frente a Sánchez, por la fragmentación del espacio a su derecha.

De la misma manera, el PSOE sigue sumando fracasos electorales. No hay derrotas dulces, aunque el

Lo realmente grave para Sánchez es el negro panorama que se cierne sobre lo que queda de legislatura. Tanto los partidos de izquierdas como los secesionistas han sufrido un importante descalabro, que pueden atribuir a su alianza con el PSOE. Eso les puede llevar a cambiar su actitud.



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, y la vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz.

Sumar es un proyecto fallido que ha ido perdiendo, una tras otra, todas las elecciones

presidente del Gobierno haya conseguido salvar los muebles ante una situación tremendamente complicada. Si de verdad pensaran que los resultados del domingo eran buenos, Sánchez hubiera comparecido en público esa noche, como hizo tras quedar segundo en las generales de 2023. A los socialistas solo les ha salvado de la catástrofe Cataluña, en donde ha vuelto a ganar cómodamente, Navarra y el País Vasco. Andalucía y Madrid han vuelto a castigarlos con dureza, al igual que la mayoría de las comunidades autónomas.

Pero lo realmente grave para el presidente del Gobierno es el negro panorama que se cierne sobre lo que queda de legislatura. La suma de los votos de todos sus socios y aliados está por debajo del 47%; un dato que refleja una tendencia clara a la baja. Además, tanto los partidos de izquierdas como los secesionistas han sufrido un importante descalabro, que pueden atribuir a su alianza con el PSOE. Eso les puede llevar a cambiar su actitud dentro del bando del poder.

Ayer, en el Parlamento de Cataluña, los dos aliados independentistas de Sánchez volvieron a echarse al monte y desobedecieron al Tribunal Constitucional para hacer presidente a Josep Rull. Permitieron votar te-

RESULTADOS DE LAS ELECCIONES EUROPEAS EN ESPAÑA

En número de escaños. TOTAL: 61 Porcentaje de votos.

PP	22	34,20
PSOE	20	30,18
VOX	6	9,62
Ahora Repúblicas*	3	4,91
Sumar	3	4,65
Se acabó la fiesta	3	4,59
Podemos	2	3,28
Junts UE	1	2,54
CEUS	1	1,61

*ERC-EH BILDU-BNG-ARA MÉS

Expansión

Fuente: Ministerio de Interior

lemáticamente a los políticos fugados Carles Puigdemont y Lluís Puig se hicieron con la mayoría de la Mesa. Una decisión que podría ser anulada por el TC –debería serlo– reabriendo una crisis institucional de gran calado en la región.

Esta nueva ruptura de la legalidad se produce después de que Junts haya perdido dos de sus tres escaños en el Parlamento Europeo y de que la Ley de Amnistía siga sin publicarse en el Boletín Oficial del Estado. Puigdemont ha optado por la vía ilegal, como ya había advertido en los últimos meses, poniendo en evidencia los mensajes de recuperar la legalidad y la convivencia en Cataluña que vendieron Sánchez e Illa tras ganar las elecciones. ¿Recurrirá el PSC la votación ante el TC o se volverá a

rendir ante Junts y ERC? Los que ya han anunciado el recurso son el PP y Vox.

El escenario en el País Vasco tampoco augura tranquilidad al presidente del Gobierno. EH Bildu ha superado por primera vez al PNV en las elecciones europeas, después de rozar el empate en los comicios al Parlamento Vasco. Un aviso a navegantes para los democristianos vascos, que pueden empezar a plantearse su apoyo al llamado Gobierno progresista de coalición. Es absurdo calificar al PNV o a Junts como progresistas; son nacionalistas o separatistas de derechas.

Si mira hacia a la izquierda, Sánchez tampoco las tiene todas consigo. El enfrentamiento entre Sumar y Podemos ha llevado a un nuevo fra-

caso este domingo a ambas formaciones. La respuesta ha sido inmediata: Yolanda Díaz anunció ayer que deja todos los puestos de responsabilidad en la coalición, aunque mantiene la vicepresidencia segunda del Gobierno y el coche oficial. Sumar es ya un proyecto fallido que ha ido perdiendo una tras otras todas las elecciones a las que se ha presentado. Mantiene cinco puestos en el Consejo de Ministros, pero tendrá que decidir cómo pretende recuperar relevancia e influencia en el ejecutivo.

Tampoco Podemos va a ofrecer mucha colaboración a los socialistas. En la formación morada seguro que recuerdan aquellas elecciones europeas de 2014 que supusieron el inicio de su éxito político, que les llevó en 2018 a entrar en un Gobierno de coalición. Una ilusión perdida tras las maniobras del PSOE para quitarse de en medio a Pablo Iglesias y dar el abrazo del oso a Díaz, que ahora también está en caída libre.

Todo ello confirma que la coalición de gobierno ha perdido la totalidad de los difíciles equilibrios que le mantenían en pie. Ni la izquierda, ni los independentistas catalanes tienen mucho que ganar apoyando al ejecutivo. En política, es importante conocer los pros y los contras de las decisiones que se adoptan y es probable que algunos de los aliados de Sánchez consideren que les ofrece más ventajas romper la coalición. El tiempo lo dirá.

La primera prueba de fuego, tras el nuevo incumplimiento de la ley en Cataluña, se producirá en las próximas semanas, en que el Gobierno tiene que empezar a elaborar la Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2025. Tras prorrogar los de 2023 por falta de apoyos, el ejecutivo debe presentar un proyecto negociado con todos sus socios y aliados. Desde la izquierda, seguro que exigen unas cuentas públicas muy expansivas y desde el bando independentista, contrapartidas inasumibles para los socialistas.

Si a esto unimos que en los próximos días, pasada la tregua electoral, el comisario europeo de Asuntos Económicos, Paolo Gentiloni, enviará una carta a todos los países miembros instándoles a iniciar un ajuste fiscal en el próximo ejercicio, Sánchez tiene muy complicado sacar adelante esos Presupuestos. Aunque el ajuste se plantee durante dos o tres años, el Gobierno sabe que tiene que embriagar el gasto y la deuda pública, algo que sus socios no le van a permitir.

Von der Leyen camina por la cuerda floja hacia su segundo mandato

POSIBLES PACTOS/ El resultado de las elecciones reduce las opciones de mayoría de la presidenta de la Comisión Europea. Necesita tanto el respaldo de los líderes de la UE como de la mayoría del Parlamento.

Henry Foy, Financial Times

Ursula von der Leyen llegó a la presidencia de la Comisión Europea hace cinco años con una exigua mayoría parlamentaria de sólo nueve votos. Conseguir un segundo mandato puede ser aún más difícil, ya que dependerá de decisiones incómodas y acuerdos que deberán sortear el giro a la derecha de la Unión Europea (UE) en las elecciones del domingo. Aunque su grupo parlamentario del Partido Popular europeo (PPE), de centro-derecha, ganó las elecciones y obtuvo 185 escaños en la asamblea de 720 miembros, los demás aliados centristas de Von der Leyen han cosechado peores resultados, mientras que la ultraderecha ha pasado de un 20% a casi un 25% de los escaños.

“Tiene opciones, lo que es mejor que contar sólo con la posibilidad de recurrir a la extrema derecha. Pero eso no significa que vaya a ser fácil elegir qué opción funciona”, sostiene Nathalie Tocci, directora del Istituto Affari Internazionali.

Para un segundo mandato de cinco años al frente de la Comisión Europea, el puesto más poderoso de Bruselas, Von der Leyen necesita tanto el respaldo de los 27 líderes de la UE como la mayoría del Parlamento recién elegido. Este último aspecto es lo que más preocupa.

Además del PPE, los otros dos grupos que la apoyaron en 2019 –los socialistas y demócratas de centro-izquierda y los liberales de Renovar Europa– sumarían unos 402 escaños en total, según los resultados del lunes por la mañana.

Precedente

Su mayoría proyectada le da un margen de maniobra más estrecho en comparación con 2019, cuando los tres grupos juntos deberían haber garantizado una mayoría de 68 votos. Sin embargo, dado que muchos legisladores votaron en su contra y el voto es secreto, sólo obtuvo nueve votos de ventaja.

En una votación prevista para el 18 de julio, los analistas pronostican que Von der Leyen perdería hasta el 15% de



La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, ayer.

esa coalición, lo que la dejaría lejos de la mayoría que necesita.

Eso significa que ella y su equipo tendrían que dialogar con otros partidos, como los Conservadores y Reformistas Europeos (ECR, por sus siglas en inglés), de extrema derecha, liderados por la primera ministra italiana Giorgia Meloni, y los Verdes.

El peligro está en que, al ampliar su coalición, se arriesga a perder votos del otro lado del espectro político.

El canciller alemán, el socialdemócrata Olaf Scholz, ha advertido contra un pacto con Meloni, al igual que el partido del presidente francés Emmanuel Macron. Bas Eickhout, uno de los dos principales candidatos de Los Verdes para las elecciones, reconoció que estaba en contacto con Von der Leyen.

No obstante, aún no ha comenzado el proceso de nego-

La ultraderecha ha pasado de un 20% a casi un 25% de los escaños en el Parlamento Europeo

ciación. “Siempre me ha resultado difícil entender exactamente cómo funcionaría una coalición con ECR. En mi opinión, la única coalición democrática fiable y estable posible es con los Verdes”, sentenció Eickhout.

Una fuente informada de las conversaciones aseguró que “se sorprendería si supiera cuántas conversaciones han tenido lugar entre el PPE y los Verdes en las últimas semanas”.

Buscar el apoyo de los Verdes pondría a Von der Leyen en una posición complicada, dado que retiró una serie de leyes sobre el clima en los últimos meses para aplacar las

protestas de los agricultores y los partidos de derechas.

El apoyo de Meloni implicaría probablemente una postura más dura en materia de inmigración, lo que podría alejar a sus partidarios liberales.

Von der Leyen se reunirá en las próximas dos semanas con líderes nacionales de la UE. Además del cónclave del PPE, el jueves comienza la cumbre de líderes del G7 en Italia. También asistirá a la cumbre de paz sobre Ucrania en Suiza el próximo fin de semana.

Buscará su apoyo personal en la cumbre del 27 de junio y el respaldo de sus partidos en el Parlamento.

27 socios y 5 años

“Tiene que conseguir que los 27 se sientan cómodos con sus planes para los próximos cinco años y, lo que es igual de importante, que estén convencidos de que cuenta con el apoyo del Parlamento”, de-

“Se sorprenderían si supieran cuántas conversaciones han tenido lugar entre el PPE y los Verdes”

claró un diplomático de la UE que participa en los preparativos de la cumbre. “Para ellos sería un fracaso apoyar a alguien que fuera rechazado por los eurodiputados. Así que no puede plantearlo como dos procesos separados. Es un tándem”, añadió.

El argumento de Von der Leyen se basará en tres aspectos: que es la única candidata disponible que puede ganarse el apoyo de los líderes y negociar un acuerdo para obtener la mayoría en el Parlamento; que dirigió la UE durante etapas críticas como la pandemia y la invasión de Ucrania; y que sería perjudicial cambiar de liderazgo en medio de una guerra en Europa y con el potencial regreso de Donald Trump como presidente de EEUU.

“Hemos ganado las elecciones europeas. Somos, con diferencia, el partido más fuerte. Garantizamos la estabilidad y los votantes han reconocido nuestro liderazgo”, dijo Von der Leyen a los seguidores del partido el domingo por la noche entre vítores de “cinco años más”.

Entre los legisladores que la apoyaron en 2019 había eurodiputados del partido ultraconservador polaco Ley y Justicia y del ultraderechista húngaro Fidesz, el partido del primer ministro Viktor Orbán, acérrimo crítico de Von der Leyen.

Funcionarios del PPE manifestaron el domingo su confianza en que gane un segundo mandato.

“No se está debatiendo ninguna alternativa en el partido. Y hay una pluralidad de líderes del PPE en la mesa de la cumbre. Así que no tiene nada de qué preocuparse”, dijo un alto cargo de la Comisión Europea cercano a Von der Leyen.

Hasta ahora, sólo los líderes de los partidos PPE y S&D han manifestado abiertamente su apoyo a Von der Leyen.

Cepyme pide a Europa acabar con la “avalancha normativa”

P.C. Madrid

Un día después de las elecciones al Parlamento Europeo, la patronal de las pequeñas y medianas empresas española Cepyme ha planteado su reivindicación para el nuevo ciclo político que se abre en las instituciones comunitarias: acabar con la “avalancha normativa europea” que mina la competitividad de las empresas españolas y lastra su crecimiento. Aunque el documento difundido ayer por la patronal plantea diez puntos, entre los que incluye luchar contra la morosidad, reforzar el diálogo social o facilitar la atracción de talento, “poner fin a la sobrerregulación europea” no solo parece ser la principal reivindicación, sino que impregna buena parte de las medidas del texto.

En concreto, Cepyme reclama “poner fin a la avalancha normativa europea” que “no solo genera complejidad e incertidumbre, sino que en la práctica se viene traduciendo en una mayor fragmentación del mercado europeo”, lo que lastra la competitividad y “pone en entredicho la viabilidad de la pyme”. “Esta situación resulta especialmente dañina para las pymes, con menor capacidad material para gestionar la variabilidad regulatoria”, recalca el texto, que aboga por “un marco regulatorio predecible” y “la minimización de las cargas administrativas y de los requisitos de información”. En su opinión, esta “sobrerregulación” impide “que las empresas europeas compitan en desigualdad de condiciones con las del resto del mundo”.

Por otro lado, el documento también plantea otras reclamaciones, como flexibilizar los “escalones regulatorios” que surgen con el crecimiento de las empresas, luchar contra la morosidad que “aboca a las pequeñas empresas al cierre”, reforzar el diálogo social y favorecer la flexibilidad en el marco sociolaboral, favorecer la captación de talento “de modo que se reduzca el volumen de vacantes sin cubrir”, aligerar las “cargas inasumibles” para las empresas que suponen las políticas de sostenibilidad y reforzar los incentivos a la actividad empresarial en las zonas afectadas por la despoblación.



Efe

Giorgia Meloni, primera ministra de Italia.



Marine Le Pen, líder de RN.



Alice Weidel copreside AfD.

Cinco conclusiones de las elecciones europeas

Henry Foy

El centro constructivo y proeuropeo se ha mantenido", declaró anoche la presidenta del Parlamento Europeo, Roberta Metsola, al conocerse los resultados de las elecciones. En efecto, a pesar del aumento de los votos a favor de los partidos de extrema derecha, los dos principales grupos centristas aumentaron su cuota agregada en la cámara. Estas son las cinco principales conclusiones de la noche electoral.

1. Meloni, Le Pen y AfD suben

Los partidos de extrema derecha han celebrado las mejores elecciones al Parlamento Europeo de su historia, con importantes avances en Francia, Alemania e Italia, y en conjunto han obtenido casi una cuarta parte de los escaños de la cámara. La Reagrupación Nacional de Marine Le Pen logró la victoria más llamativa, haciéndose con 30 de los 81 escaños del país, y más del doble de votos que el partido Renacimiento del presidente Emmanuel Macron. Esta masacre política llevó a Macron a convocar elecciones anticipadas.

Por su parte, los Hermanos de Italia de la primera ministra italiana Giorgia Meloni obtuvieron 24 escaños y aumentaron su porcentaje de voto nacional, y Alternativa para Alemania (AfD) quedó segunda en Alemania y se hizo con 15 escaños. Los partidos de extrema derecha también encabezaron los comicios en Austria y Hungría. La extrema derecha también logró importantes avances en España tras la sorprendente aparición de un nuevo partido liderado por un *influencer* de las redes sociales, y en Chipre el partido de extrema derecha ELAM consiguió su primer escaño de la historia en el Parlamento.

2. Lucha liberal

Además del duro golpe sufrido en Francia, el grupo liberal Renew Europe sufrió fuertes pérdidas en Alemania y España, pasando de 102 a 80 escaños. Se mantiene en tercera posición gracias al aumento del respaldo en países como Eslovaquia. Ayer, sus líderes debatieron si el VVD neerlandés debía ser expulsado dado su apoyo a una coalición en Países Bajos que in-

cluye a la extrema derecha, una decisión que enfrenta la ética del partido con el deseo de no perder aún más escaños en el Parlamento.

3. Balance mixto para Von der Leyen

La candidatura de Ursula von der Leyen para un segundo mandato de cinco años como la funcionaria más poderosa de la UE sigue adelante, pero no es ni mucho menos una certeza. El Partido Popular Europeo (PPE), del que era la principal candidata oficial, obtuvo una amplia victoria (la sexta consecutiva) y aumentó su número de escaños. Autoridades del partido declararon inmediatamente que era la única candidata legítima para dirigir la Comisión Europea hasta 2029. Pero hay nerviosismo en torno al tamaño de su coalición tradicional. El PPE, los Socialistas y Demócratas y Renew ocuparán unos 403 escaños. Esto le da un margen de alrededor del 10% para obtener los 361 votos necesarios para la mayoría. Históricamente, la tasa mínima de deserción en la votación secreta es del 10%, lo que significa que podría necesitar más amigos.

4. Fuerte caída de los Verdes

El auge que disfrutaron los Verdes gracias al entusiasmo por el medio ambiente fue efímero. Los partidos verdes obtuvieron 52 escaños, el mismo resultado que en las elecciones de 2014, y muy por debajo de los 71 que lograron en 2019. Sus mayores pérdidas se produjeron en los Estados miembros más grandes y donde están en el Gobierno, sobre todo en Alemania, donde han formado parte de un Gobierno de coalición que ha propuesto legislaciones impopulares como la prohibición efectiva de las calderas de gas. Los ecologistas están profundamente preocupados. "Los partidos europeos del centro político tienen la gran responsabilidad de construir una coalición sin fuerzas políticas que debiliten la capacidad de Europa para actuar en favor de políticas climáticas estables y ambiciosas", afirma Vincent Hurkens, del *think-tank* sobre el clima E3G.

5. Participación sin cambios

Alrededor del 51% de los ciudadanos de la UE votaron en todo el continente, sólo un poco más que en las últimas elecciones, en las que votó el 50,7%. El dato también fue muy inferior al 71% previsto en la última encuesta del Eurobarómetro.

Elecciones en Francia: decisivas en la lucha contra la ultraderecha

Ben Hall

Las elecciones al Parlamento Europeo son una serie de contiendas nacionales. Suelen tener más importancia a nivel nacional que en Bruselas o Estrasburgo, dada la naturaleza difusa del poder y la toma de decisiones en la UE. Así lo puso de manifiesto el presidente de Francia, Emmanuel Macron, el domingo por la noche, sorprendiendo a su país y al resto de Europa al anunciar elecciones anticipadas a la Asamblea Nacional en apenas tres semanas, con una segunda vuelta el 7 de julio. Macron respondía así a la contundente victoria de la ultraderechista Reagrupación Nacional (RN) de Marine Le Pen en las elecciones al Parlamento Europeo celebradas. RN obtuvo el 31,5% de los votos, más del doble que la alianza centrista de Macron. Al convocar elecciones nacionales, Macron parece querer frenar el camino de Le Pen a la presidencia en 2027, obligando a los franceses a decidir si de verdad quieren que gobierne un partido como RN. El resultado de esa votación francesa podría importar más para el futuro de la UE que los resultados de las elecciones del Parlamento Europeo del domingo.

Aunque estos últimos han dado un giro de la política de la UE hacia la derecha, no lo han hecho de forma decisiva. Los eurodiputados populistas y de extrema derecha representarán seguramente algo menos del 25% del Parlamento. Es un incremento considerable con respecto al 5% de hace 15 años. Pero no van a hacerse con el control de la Asamblea, ni mucho menos de la UE. Hay una división entre dos partidos principales y varias formaciones no adscritas. El sueño de un supergrupo euroescéptico que rivalizara con los bloques de centro derecha y centro izquierda, que dominan el Parlamento, sigue siendo sólo eso. De hecho, la extrema derecha podría dividirse en tres grupos: radicales de línea dura como Alternativa para Alemania (AfD), pragmáticos en el poder con la italiana Giorgia Meloni a la cabeza y euroescépticos de extrema derecha como Le Pen.

Durante décadas, el Parlamento Europeo funcionó mediante una gran coalición de centro izquierda y centro derecha. En 2024, por primera vez podría ser posible una mayoría entre el centro derecha y la extrema derecha, aunque es poco probable que se formalice. Pero el centro derecha ha descartado trabajar con Le Pen, por no hablar de AfD. Aun así, ha cambiado, permitiendo la coope-

ración con Meloni, que ha decidido colaborar con Bruselas en lugar de enfrentarse a ella. Eso podría significar un parlamento más conservador en cuestiones como el cambio climático y la inmigración.

Hace tiempo que el cordón sanitario está cambiando en toda Europa. A finales de este año, 10 de los 27 Estados miembros de la UE, incluida Francia, podrían estar gobernados por coaliciones que incluyen o están apoyadas por partidos populistas o de extrema derecha. En la mayoría de los casos, se trata de que los conservadores encuentren una causa común con la derecha más radical.

Macron, por otro lado, no está tanto estirando el cordón sanitario como intentando desintegrarlo por completo, algo paradójico para un líder que forjó su identidad política como el candidato proeuropeo capaz de frenar el ascenso de la extrema derecha.

Unas elecciones anticipadas podrían instalar en cuestión de semanas en el poder a RN, un partido euroescéptico radical con un programa proteccionista y nacionalista contrario a la pertenencia a la UE. El presidente se

vería obligado a compartir el poder en una cohabitación humillante con su némesis.

El RN es ya el mayor partido de la oposición en la Asamblea Nacional. Tiene una impresionante maquinaria de campaña y un tirón electoral tras la contundente victoria del domingo.

Es probable que Macron crea que las cosas sólo pueden empeorar para su alianza centrista. Su derrota de este fin de semana —un electorado de centro hasta ahora en la franja del 20%-25% se está desintegrando— podría desencadenar una

guerra de sucesión entre aquellos de sus partidarios con ambiciones presidenciales. Su partido En Marche! lleva dos años sin mayoría parlamentaria y tiene pocas perspectivas de formar una coalición en las condiciones actuales. La perspectiva de una victoria inminente de RN podría, en cambio, animar a otros partidos a establecer alianzas electorales.

Es posible que Macron confíe en que, como en las dos últimas elecciones presidenciales, cuando se les presente la opción de instalar a RN en el poder, el electorado francés se resista una vez más. Puede que esté calculando que si RN ganara, resultaría tan caótico en el Gobierno que rompería el aura en torno a una victoria de Le Pen en 2027.

Macron podría argumentar que en el sistema político vertical de Francia, en el que el presidente ostenta la mayor parte del poder, un gobierno de RN no perjudicaría mucho al país ni a la UE. Para mucha gente en Francia y en otros lugares de la UE, parece una tirada de dados desesperada.



Emmanuel Macron, el domingo.

El independentismo retiene el control del Parlament y desobedece al TC

CATALUÑA/ Junts+ retiene la presidencia de la cámara gracias al apoyo de ERC y la CUP, lo que permitirá al partido de Puigdemont marcar la agenda y obstaculizar una eventual investidura del socialista Illa.

David Casals. Barcelona

Más de lo mismo en Cataluña. Así se evidenció en la primera sesión de la nueva legislatura, lo que contrastó con el “fin” del *procés* que proclamaron los socialistas tras su victoria en las elecciones autonómicas del pasado 12 de mayo.

En aquella cita con las urnas, el bloque independentista formado por Junts+, ERC y la CUP perdió la mayoría absoluta, lo que no ocurría desde 1984. Pese a ello, han logrado mantenerla en la cámara desoyendo al Tribunal Constitucional (TC), quien la semana pasada vio fuera de la ley el voto de los huidos de la justicia para evitar su procesamiento en las diferentes causas abiertas vinculadas al *procés*.

En la pasada legislatura, la mesa del Parlament –controlada por el independentismo– permitió el voto telemático de los parlamentarios en esta situación. La semana pasada, el Tribunal Constitucional anuló el acuerdo que así lo autorizaba. Aún así, Junts+ y ERC hicieron caso omiso de su fallo, ya que eran muy conscientes de lo que estaba en juego.

Arrancar la legislatura con una victoria era para ellos muy importante tras su revés en las catalanas de mayo, que se extendió en las elecciones europeas del domingo. Ambas formaciones se dejaron casi 800.000 votos en relación a 2019. En un momento de desmovilización de sus bases y de fugas electorales, Junts+ y ERC quisieron dejar claro que no están por la autocritica, sino que quieren persistir a toda costa, lo que les permite lanzar también un mensaje al PSOE. El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, necesita del apoyo de neoconvergentes y republicanos en el Congreso, que son determinantes.

Mesa de edad

Junts+ y ERC sumaban mayoría en la mesa de edad, el órgano que se encarga de dirigir la primera parte de la sesión constitutiva. Tal como establece el reglamento, la presidió el parlamentario más veterano –Agustí Coromines (Junts+)– mientras que las secretarías fueron Mar Besses (ERC) y Júlia Calvet (Vox).



El ganador de las elecciones catalanas, Salvador Illa (PSC), saludando al nuevo presidente del Parlament, Josep Rull (Junts), tras su elección.

Illá no logra ni el aval de su aliado en el Gobierno

Para los socialistas, y particularmente a su candidato a la Generalitat y exministro de Sanidad, Salvador Illa, el pleno de ayer fue una derrota. Pese a que tanto ERC como el partido de Carles Puigdemont se limitaron a consumir la amenaza que ya habían anunciado en la recta final de la campaña de las elecciones europeas, el pleno evidenció la soledad del PSC. Se trata del partido que se ha impuesto en el último ciclo electoral, que abarca las municipales que tuvieron lugar en mayo de 2023, las generales de julio, las catalanas del 12 de mayo y las europeas del domingo. En estas últimas, el PSC se impuso con claridad, por encima del 30%, mientras que Junts perdió 10 puntos y ERC bajó seis. Como ya

ocurrió en las generales, el resultado del PSC en las europeas permitió al PSOE suavizar su revés en las urnas. Con todo, para gobernar Cataluña, Illa necesita aliados, ya que suma 42 parlamentarios de un total de 135. La mayoría absoluta está en los 68 y hasta ahora sólo han abierto la puerta a votar a favor de su elección los seis diputados de los comunes. Esta formación es el referente en Cataluña de Sumar, y ayer rechazó apoyar al PSC en las dos votaciones más importantes. Esta diferencia contrasta con los pactos que socialistas e izquierdistas mantienen en el Gobierno central, la Diputación de Barcelona y varios entes locales de Cataluña, como el Área Metropolitana de Barcelona. En la elección

de la presidencia del Parlament y de los dos vicepresidencias, el PP, Vox y los comunes votaron a sus candidatos. El PSC aseguró que en el pleno de ayer solo estaba en juego la mesa del Parlament, y no “el futuro de Cataluña”, y que Junts+, ERC y la CUP “no tienen los apoyos necesarios para gobernar”, en palabras de la número dos del PSC en el Parlament, Alicia Romero. Tildó al secesionismo de “minoría de bloqueo”, que contrastó con la “mayoría progresista” que suman las fuerzas de izquierda. Romero reveló que su partido ofreció a ERC presidir el Parlament. Socialistas, republicanos y comunes suman mayoría absoluta, pero sin el apoyo o abstención de los ERC, Illa no puede ser llegar a la Generalitat.

A diferencia del criterio del TC, Coromines y Besses contraron el voto del líder de Junts Carles Puigdemont y el exconseller neoconvergente Lluís Puig. También participó Ruben Wagensberg (ERC), quien delegó su voto por estar de baja médica. Está imputado por la ola de disturbios de 2019 a principios de año se fue a Suiza por el retraso en la tramitación de la amnistía.

Desde la mesa de edad, Coromines aprovechó su intervención para equiparar a España y su “nacionalismo estatista” con las autocracias y las

“teocracias de Oriente Próximo”. Son unas palabras que el líder del PP catalán, Alejandro Fernández, criticó duramente por vulnerar la “imparcialidad” que debería haber guiado su actuación. El dirigente popular y Vox anunciaron también un recurso al TC por “autorizar la votación de personas que la justicia ha

El PSC mantiene su aspiración de gobernar y tiende la mano a ERC y a los comunes

dejado clarísimo que no pueden participar”, en palabras de Fernández.

El independentismo logró una de las vicepresidencias de la cámara y dos de las cuatro secretarías, por lo que tendrán mayoría en la mesa. ERC y la CUP no apoyaron a Rull en la primera votación, en la que necesitaba una mayoría absoluta. Sí que lo hicieron en la segunda, donde a Junts+ le bastaba mayoría simple.

ERC aspiraba a presidir la mesa y finalmente cedió a las pretensiones de Junts y ni tan

solo llegó a presentar candidatura. Está por ver si ocurre lo mismo en próximas votaciones.

Junts+ no sólo quiso dejar claro al PSC que va a portar todas en las votaciones, sino que también lanzó un mensaje en el terreno de la simbología secesionista. En el asiento que en teoría tiene reservado Puigdemont en el grupo de Junts+, se colocó un lazo amarillo, símbolo de las movilizaciones por los encausados del *procés*.

PNV y el PSE sellan un acuerdo para el gobierno vasco de coalición

Expansión. Madrid

Fumata blanca en el País Vasco. Un mes y medio después de las elecciones autonómicas, el PNV y los socialistas vascos han sellado un acuerdo programático para gobernar el País Vasco en coalición, en el que el lehendakari será el candidato del PNV, Imanol Pradales. La sesión de investidura del nuevo lehendakari se celebrará el jueves 20 de junio, fecha en la que, gracias a este pacto, Pradales saldrá elegido con mayoría absoluta en la primera votación, mientras que la jura del cargo será el sábado 22 de junio en la Casa de Juntas de Gernika (Bizkaia). El preacuerdo, de once páginas y titulado *Bases para el Acuerdo para avanzar en bienestar, progreso, autogobierno y la transformación de una Euskadi global*, no es un programa de gobierno, ya que solo incluye principios y objetivos generales. De hecho, el acuerdo cerrado ayer no hace referencia al número de departamentos que tendrá el próximo gobierno Vasco (el actual cuenta con once) ni al reparto de carteras entre los socios.

Ambos, que aseguran que buscarán pactar con otros partidos y agentes sociales, hacen una valoración “positiva” de su anterior Gobierno de coalición y reconocen que este nuevo pacto se basa en el alcanzado en 2020. “Somos conscientes del carácter clave de esta legislatura para construir la Euskadi del futuro. Nos proponemos mejorar el nivel de bienestar de toda la ciudadanía, garantizar el progreso y la cohesión social, consolidar y profundizar nuestro sistema singular de autogobierno a través de un nuevo Pacto Estatutario”, reza el documento.

Entre los principios generales recogidos en el documento, ambas formaciones hablan del autogobierno, cuestión sobre la que se comprometen a completar el actual estatuto de Gernika y a la elaboración de unas “bases para elaborar un nuevo pacto estatutario”, fundamentos que partirán del acuerdo entre el PNV y el PSOE para la investidura de Pedro Sánchez. Ese texto será fruto de la “negociación, el acuerdo y el máximo consenso político en el Parlamento Vasco, en el ámbito de su competencia y de la legalidad vigente”.

La Fiscalía Europea pide asumir la investigación sobre Begoña Gómez

CAMBIOS/ La decisión del organismo europeo de tomar las riendas del caso deja en el aire la citación de Gómez como imputada, ya que el juez Peinado sería apartado de la investigación principal.

J.D. Madrid

La causa judicial abierta a la esposa de Pedro Sánchez, Begoña Gómez, gana dimensión comunitaria. Aunque la Fiscalía Europea ya había iniciado días atrás su propio proceso para analizar si existen indicios de malversación, tráfico de influencias y prevaricación en los contratos públicos adjudicados al empresario Juan Carlos Barrabés y que contaron con carta de recomendación de la esposa del presidente del Gobierno, ahora el organismo europeo ha dado un paso más allá y ha reclamado al titular del Juzgado de Instrucción número 41 de Madrid, Juan Carlos Peinado, que le transfiera la parte principal de la causa. Esto es, la que afecta a esos contratos públicos, con el fin de determinar si implicaron fondos europeos. En concreto, las indagaciones se centran en los contratos que Red.es, el Consejo Superior de Deportes y el Ayuntamiento de Madrid adjudicaron a la sociedad mercantil Innova Next, administrada por Barrabés, y que suman 10 millones de euros, informa *Europa Press*.

En este contexto, la Fiscalía Europea ha dictado un decreto de avocación parcial para que el juez Peinado le transfiera esa parte del procedimiento



Begoña Gómez y Pedro Sánchez, en el colegio electoral madrileño en el que ejercieron el voto para los comicios europeos el domingo.

por considerar que, después de analizar los hechos, la competencia es suya. La decisión de la Fiscalía, un organismo independiente y descentralizado de la UE cuya misión es “investigar, perseguir y enjuiciar los delitos contra el presupuesto de la UE”, se produce menos de una semana des-

pués de que el titular del Juzgado de Instrucción nº 41 de Madrid decidiera citar a Begoña Gómez en calidad de investigada para el 5 de julio, citación que ahora queda en el aire después de que “la Fiscalía Europea ha decidido asumir la competencia de la investigación respecto a los hechos

objeto de la denuncia”. El organismo se refiere a la denuncia presentada a mediados de abril por la asociación conservadora *Hazte Oír*. Tras esa denuncia y después de recabar información del juzgado madrileño, que admitió una demanda del sindicato Manos Limpias, la Fiscalía comunita-

ria ha decidido tomar las riendas, lo que afecta de lleno al juez Peinado, que no podrá seguir practicando diligencias. Y es que según el reglamento del organismo europeo, cuando éste ejerza su derecho de avocación sobre un procedimiento “las autoridades competentes de los Estados miembros le transferirán el expediente y se abstendrán de realizar nuevos actos de investigación en relación con el mismo delito”.

La Fiscalía Europea ha asumido la investigación sobre Begoña Gómez apenas diez días después de hacer lo propio con el caso *Koldo* mediante el envío de un decreto de avocación al magistrado de la Audiencia Nacional Ismael Moreno, instructor de la causa. El organismo de la UE aludía a “contratos adjudicados por los servicios de Salud de Baleares y Canarias a una misma empresa para la adquisición de material sanitario, incluyendo mascarillas” y tras detectar que “uno de esos contratos estaba cofinanciado con fondos europeos”.

A priori, el paso al frente de la Fiscalía Europea supone que el juez Peinado quedará apartado del caso, aunque el magistrado español tiene la posibilidad de plantear una cuestión de competencia ante el Tribunal Supremo, al que

Un juzgado de Badajoz abre diligencias contra el hermano de Pedro Sánchez

correspondería decidir quién se queda el caso, tal como fija la norma que regula en España la Fiscalía Europea. También quedaría apartada la Fiscalía Anticorrupción. Precisamente, la transferencia del caso *Koldo* aún no se ha materializado en un contexto en el que Anticorrupción rechaza ser sustituida por el organismo europeo, que en sus investigaciones tampoco permite la personación de acusaciones particulares.

Pese a que tanto el juez Peinado como la Audiencia Provincial de Madrid o la propia Fiscalía Europea ven razones para investigar, Pedro Sánchez aseguró el pasado 4 de junio, en su segunda carta a la ciudadanía, que se trata de un “zafio montaje impulsado por las asociaciones ultraderechistas demandantes”.

Su hermano, investigado

La causa contra Begoña Gómez no es el único frente judicial abierto en el entorno personal del presidente del Gobierno. Ayer trascendió que el Juzgado de Instrucción nº 3 de Badajoz ha abierto diligencias de investigación al hermano del jefe del Ejecutivo, David Sánchez Pérez-Castejón, por presuntos delitos de malversación, prevaricación y tráfico de influencias a raíz de una denuncia de Manos Limpias. También se investiga al presidente de la Diputación de Badajoz, Miguel Ángel Gallardo.

El CGPJ reclama a Sánchez “contención” y “máximo respeto” a las resoluciones judiciales

Expansión. Madrid

Algo no funciona como debería en los engranajes de una democracia cuando uno de los tres grandes poderes del Estado, la Justicia, se ve obligado en reiteradas ocasiones a reivindicar su independencia y reclamar respeto a su labor, máxime cuando las críticas provienen de la órbita gubernamental. En una reunión extraordinaria celebrada ayer, la Comisión Permanente del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ) replicó al presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, quien en su segunda carta a la ciudadanía insinuó como una interferencia electoral la decisión del titular del

Juzgado nº 41 de Madrid, Juan Carlos Peinado, de citar a declarar como investigada a su esposa, Begoña Gómez, el 5 de julio, citación que ahora se encuentra en el aire después de la decisión de la Fiscalía Europea de reclamar la parte principal de la investigación (ver información en esta misma página).

Ante esas declaraciones, el CGPJ recordó a Sánchez que “las resoluciones judiciales, si bien están sujetas a la crítica moderada y racional de quienes discrepen de ellas y a su impugnación por quienes estén legitimados para recurrirlas a través de los cauces legalmente establecidos, merecen

el máximo respeto de todos y, de manera especialmente cualificada, por quienes están al frente de las instituciones, sin excepción alguna”. Así lo trasladó el órgano de gobierno de los jueces en un comunicado, en el que hizo un “nuevo llamamiento a la contención y a la evitación de cualquier clase de juicio de intenciones que solo contribuye al deterioro de las instituciones y, en definitiva, de la democracia constitu-

Pide evitar juicios de intenciones que solo contribuyen “al deterioro de las instituciones”

cional”, recordando al Ejecutivo de coalición, cuyas críticas a los jueces han subido de decibelios en los últimos tiempos, que la independencia judicial es uno de los “pilares fundamentales” de la democracia. No es la primera vez que el CGPJ sale en defensa de la independencia judicial. En diciembre pasado ya mostró su rotundo rechazo a la creación de las comisiones parlamentarias de investigación pactadas por el PSOE y los separatistas catalanes para abordar presuntos casos de *la-wfare*.

El CGPJ no fue ayer el único que se pronunció en contra de la “valoración política de

actuaciones de un juez de instrucción”, en referencia a las declaraciones de Sánchez. Los jueces de instrucción de Madrid también manifestaron su apoyo al titular del Juzgado nº 41 de Madrid, Juan Carlos Peinado, “frente a los ataques profesionales, personales y familiares que está recibiendo” desde que abrió diligencias a la esposa de Sánchez, Begoña Gómez, a mediados de abril. En una declaración institucional hecha pública poco después del comunicado del CGPJ, los jueces de instrucción madrileños denunciaron “el cuestionamiento permanente de su labor jurisdiccional y de su independencia ju-



Vicente Guilarte, presidente suplente del CGPJ.

dicial, como consecuencia de una investigación concreta”, y recordaron al Gobierno y a su presidente que “la ley es igual para todos, sin privilegios”.

ENCUENTRO EXPANSIÓN-REDEFINIENDO EL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y SOCIAL A TRAVÉS DE LA IA

España, centro de excelencia de la inteligencia artificial

REVOLUCIÓN/ La inversión en infraestructuras, la atracción de talento, la formación en ciencias y la apuesta de los diferentes gobiernos y empresas están potenciando las nuevas habilidades digitales.

Javier Granda Revilla. Madrid
La inteligencia artificial (IA) está cambiando el panorama de ámbitos tan diversos como la medicina, el transporte, la educación o los negocios, tal y como pusieron de manifiesto los expertos reunidos por EXPANSIÓN para debatir sobre su presente y su futuro. Los retos también son numerosos, especialmente desde el punto de vista ético y de privacidad de los datos.

“Tenemos la ambición de convertirnos en la primera compañía farmacéutica apoyada por la IA a escala. De hecho, en la actualidad, más de 30.000 empleados tenemos acceso a esta tecnología y nuestro objetivo es seguir creciendo para que toda la compañía pueda llegar a usarla en una estrategia que hemos llamado IA fácil de consumir (*snackable*) y que va a permitir que seamos más productivos. Es un momento muy interesante”, apuntó Paul Hudson, CEO de Sanofi.

Un ejemplo de la aplicación de la IA en Sanofi es la reciente alianza con Formation Bio y OpenAI que se centra, entre otros aspectos, en el descubrimiento de nuevas moléculas y en acelerar los tiempos de los ensayos clínicos para que los tratamientos innovadores puedan llegar a los pacientes con la mayor tasa de éxito y lo antes posible. “Tenemos una responsabilidad con los pacientes y con la sociedad y la IA nos va a permitir ser más eficientes en este aspecto”, explicó.

Para Natalia Rodríguez, CEO y fundadora de Saturno Labs, la IA va a permitir desarrollar herramientas y nuevos servicios. “Va a ser un cambio muy relevante en la manera en la que creamos productos, por ejemplo, con empresas cada vez más gran-



Ricardo Michel Reyes, cofundador y director científico de Erudit; Ramsés Gallego, miembro del Salón de la Fama de Isaca; Natalia Rodríguez Núñez-Milara, CEO y fundadora de Saturno Labs; Paul Hudson, CEO del laboratorio multinacional Sanofi e Iñaki Berenguer socio de Life X Ventures.

des. Nosotros estamos trabajando en telemedicina, con un abordaje que va a permitir a los pacientes recibir información personalizada en el idioma que prefieran”, pronosticó.

La seguridad y privacidad de los datos es una de las principales preocupaciones. Y así lo recaló Ramsés Gallego, miembro del Salón de la Fama de ISACA, la asociación profesional internacional centrada en la gobernanza de las tecnologías de la información y la confianza digital. En su opinión, además de la IA, el aprendizaje automático es clave.

“No se trata solo de cómo aprenden las máquinas. También de cómo aprendemos los humanos de nuestras debilidades lo que permite, a

Uno de los principales retos es que la tecnología debe ser sostenible

la vez, que las máquinas aumenten y expandan los logros alcanzados: una vez que sabemos lo que es normal, lo diferente aparece con rapidez, especialmente en el campo de la salud. Pero no olvidemos nunca que la parte humana debe incluirse en la ecuación”, opinó.

Acceso a mejores cuidados

Iñaki Berenguer es socio de Life X Ventures, con una inversión de 100 millones de dólares en IA, ciencias de la vida y salud tanto en compa-

El papel de Mare Nostrum y de la Estrategia Nacional de inteligencia artificial son clave

ñas estadounidenses como europeas. Como detalló, el objetivo “es acelerar la innovación, descubrir nuevas enzimas, proteínas y moléculas y reducir los costes. La meta es democratizar el acceso a la mejor atención sanitaria”.

El diagnóstico por imagen es uno de los campos en los que la IA está cambiando el panorama, con nuevas especialidades como la radiómica: al analizar millones de datos de resonancias magnéticas y tomografías computarizadas, puede darse un diagnóstico

más certero e, incluso, recomendar un tratamiento o una combinación de tratamientos. “Lograremos mejores resultados en salud, porque la suma de IA y humanos bate a la IA. Y, por ejemplo en la cirugía, la IA sumada a un profesional medio opera como el mejor cirujano”, aseguró Berenguer.

Para Ricardo Michel Reyes, cofundador y director científico de Erudit, la IA apenas ha evolucionado desde 2008, cuando comenzó a trabajar en ella. Desde su punto de vista, lo que sí ha cambiado “es la computación en la nube, el poder de procesamiento y la conectividad. Pero los algoritmos no han cambiado desde hace muchos años. Sí que hay mucho más interés por parte de los

VENTAJAS

La IA va a permitir descubrir nuevas moléculas con una mayor tasa de éxito y con menos tiempo, logrando más medicamentos disruptivos.

medios de comunicación, pero ChatGPT no es tan sofisticado como la gente piensa. Y es cierto que está entrenado con poder computacional financiado, además, con mucho dinero. Eso es algo que antes no sucedía”.

Por otro lado, insistió en la necesidad de que la tecnología sea sostenible para soportar esa cantidad de computación. “Tenemos que aprender eficiencia, es una lección global”, señaló Reyes. Para Gallego, la desinformación causada por la IA es otro motivo de preocupación, tal y como ha señalado a principios de este año el 19º informe del World Economic Forum. Hudson añadió la geopolítica como otro elemento a tener en cuenta.

En el debate, se mostró optimismo por la apuesta de España por la IA, tanto por los trabajos del superordenador Mare Nostrum en Barcelona como por la Estrategia Nacional impulsada por Moncloa, con una financiación de 1.500 millones de euros para 2024-2025.

“En España hay muy buen nivel en Ciencias, lo que está atrayendo talento”, apuntó Reyes.

“Además, vienen por el buen tiempo, por la comida y por el idioma. Podemos poner en marcha clústeres para crear algo diferente y generar nuevas herramientas”, agregó Natalia Rodríguez.

¿Y por qué Sanofi ha escogido Barcelona como sede de su Centro Global de Innovación? Para Hudson, la respuesta es que es un imán de excelencia de las nuevas habilidades digitales. “No hubo mucho que pensar, la gente joven está yendo allí poco a poco, las compañías están yendo allí y se está convirtiendo en algo increíble. Para mí, el sur de Europa va a ser un foco de atracción de la inteligencia artificial y va a competir con otras partes del planeta. Tener a cuatrocientas personas en nuestro Centro Global de Innovación me hace sentir muy orgulloso. Son momentos muy emocionantes y creo que vamos a vivir en un mundo mucho mejor”, concluyó.

PAUL HUDSON
CEO de la multinacional biofarmacéutica Sanofi

“Vamos a ser la primera farmacéutica apoyada por la IA a escala y eso hará que seamos más eficientes todavía”

NATALIA RODRÍGUEZ NÚÑEZ-MILARA
CEO y fundadora de Saturno Labs

La IA va a permitir a los pacientes recibir información médica personalizada en el idioma que prefieran”

RAMSÉS GALLEGO
Miembro del Salón de la Fama de Isaca

No se trata solo de cómo aprenden las máquinas: también de cómo lo hacemos los humanos”

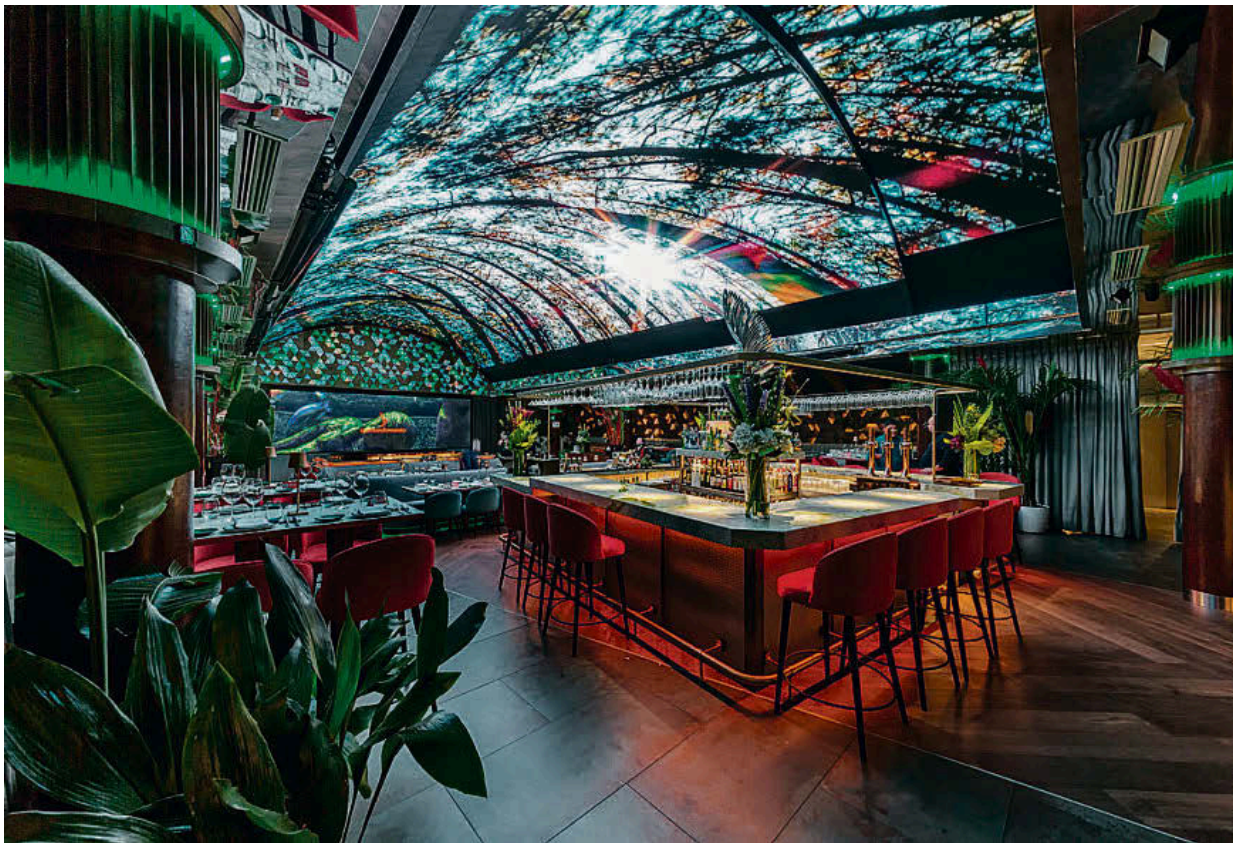
IÑAKI BERENGUER
Socio de Life X Ventures

La meta es democratizar el acceso a la mejor atención sanitaria, acelerando la innovación”

RICARDO MICHEL REYES
Cofundador y director científico de Erudit

Ha mejorado la computación en la nube, el poder de procesamiento y la conectividad, pero no los algoritmos”

NATIVE AD



quintoelemento 7ª planta.



Chuleta ibérica marinada en kimchi.



Juan Suárez de Lezo.

QUINTOELEMENTO RESTAURANTE, UNA PROPUESTA ÚNICA EN LA CAPITAL, DONDE EL PRODUCTO ES EL REY

La vorágine del día a día puede aportarnos algo de relax llegada la hora del almuerzo. Las comidas de empresa, entre directivos, viejos colegas o con recién llegados a la entidad puede convertirse en ese momento de comodidad y disfrute. quintoelemento Restaurante, ubicado en el céntrico barrio de Atocha, brinda esta oportunidad. Por su entorno, estancia y sobre todo, la calidad de los productos utilizados en sus platos, quintoelemento Restaurante es el lugar indicado para vivir de forma diferente una comida de empresa

Contenido desarrollado por UE Studio. Expansión no ha participado en la redacción del artículo.

Lleva el estandarte de la gastronomía española a su cargo, pero presume también de la japonesa. Razones no le faltan, pues ambas lucen en su máximo esplendor. Quizás es esta combinación, este binomio entre culturas, junto con otras pinceladas, como la asiática y latinoamericana, entre otros muchos rasgos, lo que convierte a quintoelemento en uno de los restaurantes más atractivo, peculiar, diferente y exclusivo.

Son variadas las influencias viajeras que se recogen en la carta, donde la gastronomía asiática también ocupa un papel destacado. No en vano dentro del propio quintoelemento se

encuentra QE, un espacio dedicado en exclusiva a la alta gastronomía nipona donde disfrutar de una excepcional experiencia Omakase.

En la cultura japonesa, Omakase significa «la elección del chef». Fieles a este noble arte culinario el menú propone un diálogo íntimo entre el chef y el comensal. Se trata de un viaje sensorial a través de un magnífico producto, tratado con técnicas precisas, donde confluyen tradición y vanguardia, que acompañan al paladar a adentrarse en un mundo de sabores y texturas únicos.

Estamos ante elaboraciones colmadas de matices para rendir homenaje a una cocina con una tradición milenaria, repleta de técnicas, delicadeza y suntuosidad. Y como no podía ser de otra forma, cada bocado

se acompaña del típico sake, suaves cervezas japonesas, pero, también se dispone de una excepcional carta de vinos que invita a descubrir originales propuestas para maridar con el sushi.

Los cócteles son también parte de este espectáculo gastronómico que envuelve al visitante tras cruzar su umbral. Mojito violeta, Gin pink, Shanghai dream, Margarita de Yuzu... propuestas variadas, únicas, diferentes y aptas para degustar por vez primera.

Custodiada entre materiales nobles, en la 6ª planta, se encuentra la bodega de quintoelemento que alberga una cuidada selección de vinos para descubrir por botellas y también por copas, lo cual es un gran acierto. Una gran apuesta por grandes clásicos, pero también por productores peculiares

y añadas únicas, destacando las denominaciones de origen nacionales, algunos guiños internacionales, una buena selección de espumosos con predominio de champanes y como no podría ser de otro modo, también hay cabida para vinos dulces y generosos. Los amantes del buen vino no lo van a tener fácil a la hora de elegir entre las más de 300 referencias/etiquetas...

Nuevos mediodías: formato informal

Uno de los mejores momentos para vivir esta experiencia en quintoelemento Restaurante de una forma más distendida puede ser el mediodía. Comidas de trabajo, encuentros con amigos o familia (siempre con reserva previa).

¿Lo mejor? El ambiente amable, informal y distendido que se genera en la sala, donde el Chef, Juan Suárez de Lezo, quien dirige con maestría los fogones de quintoelemento, elabora las sugerencias del día; esos platos estrella que se degustan aunque estén fuera de carta de forma habitual, que muestran el dominio y maestría del Chef en cada receta por el uso de ingredientes de primera calidad, por la elaboración estacional de sus platos, el placer del mero deleite al paladar...

La carta actual de quintoelemento se centra en una visión fresca y contemporánea de la cocina mediterránea, destacando la riqueza de pescados, carnes, verduras y otras propuestas cuidadosamente seleccionadas.

Es por ello que, planificar un almuerzo en quintoelemento entre semana sorprenderá a los comensales, por su variedad en la elección de los platos a elegir, por vivir la experiencia de degustar el trabajo dirigido por el Chef Suárez de Lezo y su equipo pero, sobre todo, por la gran relación calidad-precio, aspecto que a más de uno sorprenderá gratamente (precio medio por persona: a partir de 35€).

El entorno

De espacio sofisticado pero cómodo para sus comensales, quintoelemento recibe a sus invitados en un espacio apto para todo tipo de reuniones. Comidas de empresa o encuentros entre colegas, la familia o viejos amigos. La versatilidad del lugar lo convierte en idílico para cada encuentro.

Ubicado en pleno triángulo del arte de Madrid, en la séptima planta del icónico edificio de Atocha número 125, quintoelemento no deja de sorprender a quienes a él acuden por varios motivos: su oferta gastronómica, su buena ubicación, el buen ambiente que se genera en sala y la espectacularidad de su entorno.

Este espacio vanguardista no solo destaca por su diseño moderno y su ambiente único, coronado por una bóveda con proyecciones interactivas que se abre al cielo de la capital, sino también por su compromiso con el mejor producto y su enfoque en una cocina contemporánea.

quintoelemento Restaurante:

Dirección: Atocha, 125 – 7ª planta | Madrid • Horario: lunes a domingo de 13.00 h. a 02.00 h. • Teléfono de reservas: +34 91 853 26 28
Precio medio por persona al mediodía: a partir de 35€ • www.quintoelementorestaurante.com

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



10-06-2024

Los valores que más suben	%
Lingotes Especiales	2,69
Grupo Sanjosé	2,50
Tubos Reunidos	2,17
Applus Services	2,04
Amrest Holdings	1,72
C. A. F.	1,44
Soltec Power Holdings	1,32
Prisa	1,30

Los valores que más bajan	%
Libertas 7	-9,30
Grenergy Renovables	-3,65
Grifols Cl.B	-2,89
Urbas Gr.Financiero	-2,78
Airtificial	-2,54
Grifols	-2,46
Inmobiliaria Del Sur	-2,35
Adolfo Domínguez	-2,34

Los valores más negociados	Títulos
Urbas Gr.Financiero	105.021.955
B. Santander	27.005.303
B. Sabadell	11.939.886
Telefónica	9.261.469
BBVA	9.060.413
Dia	8.670.251
CaixaBank	7.893.070
Iberdrola	6.483.185

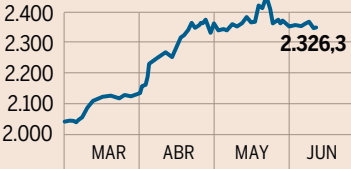
➤ **Bono español a 10 años**
Rentabilidad en porcentaje.



➤ **Petróleo**
Barril de Brent, en dólares.



➤ **Oro**
En dólares por onza.



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

10-06-2024

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	11.357,20	-47,70	-0,42	11.444,00	9.858,30	12,42
Ibex Medium Cap	15.116,60	-8,00	-0,05	15.204,60	12.984,10	11,57
Ibex Small Cap	8.800,40	-22,50	-0,26	8.850,90	7.709,00	10,76
Latibex Top	4.968,00	-101,90	-2,01	6.038,20	4.968,00	-17,29
Madrid	1.124,03	-4,79	-0,42	1.132,07	972,17	12,74
B. Consumo	6.153,58	-4,21	-0,07	6.190,33	5.210,06	11,27
Mat. / Const.	1.749,02	-6,18	-0,35	1.780,65	1.628,22	4,95
Petróleo / Energía	1.826,24	0,88	0,05	1.846,06	1.617,48	2,35
S. Fin./Inmobiliar.	686,86	-4,89	-0,71	714,64	532,23	26,24
Tecnol. / Comunic.	769,81	-4,02	-0,52	781,52	667,37	8,55
Serv. Consumo	1.083,90	-14,47	-1,32	1.102,93	947,40	11,08
Barcelona	931,58	-4,06	-0,43	938,43	789,09	14,74
BCN Mid-50	26.784,45	-60,50	-0,23	26.932,34	23.262,06	10,35
Bilbao	1.767,24	-5,98	-0,34	1.779,19	1.549,45	10,87
Valencia	1.756,64	-6,93	-0,39	1.769,82	1.521,82	12,19
ZONA EURO						
Dax Xetra	18.494,89	-62,38	-0,34	18.869,36	16.431,69	10,41
CAC 40	7.893,98	-107,82	-1,35	8.239,99	7.318,69	4,65
Aex 25	924,70	0,99	0,11	924,70	771,43	17,52
Ftse Mib	34.542,01	-118,37	-0,34	35.410,13	30.077,46	13,81
PSI-20	6.729,42	-7,69	-0,11	6.971,10	6.055,53	5,21
Austria-Atx Vienna	3.652,33	-6,36	-0,17	3.775,49	3.327,04	6,33
Grecia-Atenas	1.458,84	0,47	0,03	1.502,79	1.301,34	12,81

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	8.228,48	-16,89	-0,20	8.445,80	7.446,29	6,40
SMI	12.137,74	-117,02	-0,95	12.254,76	11.091,58	8,98
Dinamarca-Kfx Copenh.	2.892,90	3,98	0,14	2.892,90	2.283,27	26,69
Rusia-Rts Moscú	1.130,91	-12,31	-1,08	1.211,87	1.064,44	4,38
OMX Stockholm 30	2.600,72	-22,87	-0,87	2.641,47	2.297,85	8,45
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	4.134,79	-11,25	-0,27	4.149,65	3.683,01	10,33
FTSE Eurofirst 300	2.071,41	-6,11	-0,29	2.080,55	1.850,49	9,67
DJ Stoxx 50	4.558,34	-13,11	-0,29	4.574,44	4.033,40	11,36
Euronext 100	1.531,79	-8,82	-0,57	1.557,64	1.368,00	9,76
S&P Europe 350	2.123,94	-6,18	-0,29	2.133,28	1.900,94	9,30
S&P Euro	2.182,53	-13,66	-0,62	2.225,04	1.261,91	9,63
Euro Stoxx 50	5.016,48	-34,83	-0,69	5.100,90	4.403,08	10,94
AMERICA						
Dow Jones	38.868,04	69,05	0,18	40.003,59	37.266,67	3,13
S&P 500	5.360,79	13,80	0,26	5.360,79	4.688,68	12,39
Nasdaq	17.192,53	59,40	0,35	17.192,53	14.510,30	14,53
Bovespa	120.759,51	-7,68	-0,01	132.833,95	120.759,51	-10,01
Merval	1.576.628,35	61.217,18	4,04	1.659.247,61	930.419,67	69,58
IPC	53.122,58	145,26	0,27	58.711,87	51.863,39	-7,43
Colombia Colcap (2)	1.411,99	0,00	0,00	1.441,68	1.220,31	18,14
Venezuela-Ibc Caracas	73.241,88	1.671,72	2,34	73.241,88	47.998,11	26,64
Canada-Tse 300	22.069,76	62,76	0,29	22.468,16	20.584,97	5,30

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
Chile-Ipsa	6.621,66	-16,91	-0,25	6.810,91	5.844,56	6,84
ASIA-PACÍFICO						
Nikkei	39.038,16	354,23	0,92	40.888,43	33.288,29	16,66
Hang Seng (2)	18.366,95	0,00	0,00	19.636,22	14.961,18	7,74
Kospi Seul	2.701,17	-21,50	-0,79	2.757,09	2.435,90	1,73
St Singapur	3.322,08	-8,69	-0,26	3.348,87	3.107,10	2,52
Australia-Sidney (2)	8.112,80	0,00	0,00	8.153,70	7.575,60	3,62
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo	5.676,81	44,49	0,79	7.854,63	5.444,38	3,72
Israel-Tel Aviv (2)	1.959,17	8,06	0,41	2.040,82	1.830,41	-4,73
Sudafrica-Jse All Share	76.188,16	-663,62	-0,86	80.072,99	71.693,09	-0,92
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dólar	1,0756	-0,0142	-1,3030	1,0987	1,0632	-2,66
Euro/Yen	168,7400	-0,7800	-0,4601	170,7400	155,6800	7,94
Euro/Libra	0,8457	-0,0056	-0,6520	0,8665	0,8457	-2,70
Euro/Franco Suizo	0,9637	-0,0059	-0,6085	0,9924	0,9305	4,07
BONOS A 10 AÑOS						
B. España 10 años	3,495	0,10	3,13	3,495	2,987	-0,15
B. Alemania 10 años	2,68	0,06	2,52	2,695	2,000	0,12
B. EEUU 10 años	4,478	0,04	1,08	4,706	2,366	0,61
B. Reuno unido	4,368	0,07	1,72	4,456	3,639	0,67
B. Japón	1,023	0,05	5,90	1,067	0,562	0,60
Dif. EEUU/Alemania	1,798	-0,01	-0,99	2,192	1,715	0,49

(1)A media sesion. (2)Festivo

IBEX

10-06-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS				RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector							
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.	12 m. (%)	2024 (%)	Total con div.	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER	Año sig.	Valor contable												
Acciona	118.300	-0,25	118.300	116.400	90.792	131.700	En	100.300	Fe	100.721	0,47	203.989	Ag22	17.523	My00	4,51	Jl-22	U	4,11	Jl-23	A	4,51	3,80	-11,25	-11,25	54.856.653	6.490	15,03	13,39	1,14	ANA	CON
Acciona Ener	21.060	-1,03	21.260	20.900	301.172	27.180	En	18.760	Ab	438.806	0,34	42.734	Ag22	18.760	Ab24	0,70	Ab-22	U	0,28	Jn-23	U	0,70	3,29	-25,00	-25,00	329.250.589	6.934	17,23	18,47	1,03	ANE	ENR
Acerinox	9.905	0,25	9.930	9.795	375.439	10.565	Fe	9.460	Mz	697.566	0,66	11.054	En22	2.225	En99	0,60	Jl-23	C	0,30	En-24	A	0,31	6,17	-7,04	-4,13	270.546.193	2.680	8,21	6,74	0,97	ACX	MET
ACS	40.620	-1,55	41.220	40.380	388.872	41.660	Jn	35.660	En	498.012	0,47	41.660	Jn24	1.941	Fe00	1,96	Jl-23	A	1,48	Fe-24	C	0,46	4,70	1,15	3,42	271.664.594	11.035	16,06	14,20	1,91	ACS	CON
Aena	181.100	-1,95	182.300	179.000	174.773	184.700	Jn	153.071	En	134.327	0,23	184.700	Jn24	47.372	Fe15	4,75	My-23	A	4,75	My-24	A	0,66	4,15	10,36	15,03	150.000.000	27.165	15,80	14,75	3,24	AENA	TRS
Amadeus	67.400	-0,35	67.600	66.840	339.177	68.140	Jn	54.380	Fe	631.193	0,36	78.594	Oc18	8.742	My10	0,74	En-24	A	0,44	Jn-24	A	0,80	2,93	3,88	5,80	450.499.205	30.364	23,34	20,87	4,66	AMS	MET
ArcelorMittal	23.300	-0,38	23.440	23.030	189.976	26.284	Fe	23.149	Mz	240.522	0,07	120.588	Jn08	5.836	Fe16	0,35	Jn-23	A	0,17	Di-23	A	0,17	1,48	-9,21	-9,21	877.809.772	20.453	5,39	4,60	0,34	MTS	TUR
B. Sabadell	1.900	-1,09	1.933	1.888	11.939.886	1.940	My	1.089	Fe	25.917.996	1,21	3.749	Fe07	0.228	Oc20	0,03	Di-23	A	0,03	Ab-24	C	0,03	3,12	70,71	73,41	5.440.221.447	10.336	7,68	8,64	0,54	SAB	BCO
B. Santander	4.711	-0,49	4.742	4.654	27.005.303	4.878	My	3.502	En	31.723.224	0,51	5.089	Di07	1.299	Se20	0,14	No-23	A	0,08	My-24	C	0,10	3,72	24,65	27,16	15.825.578.572	74.554	6,66	6,28	0,69	SAN	BCO
Bankinter	7.962	0,45	7.962	7.828	2.212.221	8.158	Jn	5.439	Fe	2.837.970	0,81	8.158	Jn24	0.677	J112	0,43	Di-23	A	0,14	Mz-24	A	0,11	5,74	37,37	39,27	898.866.154	7.157	8,04	8,90	1,15	BKT	BCO
BBVA	9.760	-1,35	9.888	9.724	9.060.413	10.985	Ab	7.713	En	11.044.947	0,49	10.985	Ab24	1.765	Se20	0,47	Oc-23	A	0,16	Ab-24	C	0,39	5,56	18,65	23,39	5.763.285.465	56.250	6,90	6,92	1,07	BBVA	BCO
CaixaBank	5.270	0,19	5.270	5.190	7.893.070	5.294	Jn	3.519	En	11.301.340	0,39	5.294	Jn24	0.898	Mz09	0,23	Ab-23	A	0,23	Ab-24	A	0,39	7,45	41,44	51,96	7.372.727.363	38.854	7,66	8,37	0,96	CABK	BCO
Celnex Telecom	33.580	-0,15	33.700	33.260	905.337	35.820	En	29.610	Ab	1.113.142	0,42	60.895	Ag21	9.441	No16	--	No-18	A	0,05	No-21	A	0,03	--	-5,83	-5,79	679.327.724	22.812	--	--	1,57	CLNX	TEL
Colonial	6.175	-1,44	6.255	6.170	927.771	6.510	En	4.900	Mz	1.076.141	0,51	1.101	Di06	1.292	J112	0,20	Jl-23	A	0,20	Jn-24	C	0,01	3,28	-5,73	-5,60	539.615.637	3.332	19,30	18,16	0,60	COL	INM
Enagás	14.650	-0,14	14.800	14.580	1.132.164	15.885	En	13.000	Mz	996.614	0,97	18.237	Fe20	1.591	Se02	1,73	Jl-23	C	1,03	Di-23	A	0,70	11,78	-4,03	-4,03	261.990.074	3.838	14,51	16,46	1,26	ENG	ENE
Endesa	18.545	0,60	18.545	18.295	576.291	19.800	En	15.975	Mz	1.214.811	0,29	19.800	En24	1.033	Se02	1,59	Jl-23	A	1,59	En-24	A	0,50	11,31	0,46	3,17	1.058.752.117	19.635	11,52	10,75	2,56	ELE	ENE
Ferrovial Se	36.060	-0,22	36.140	35.540	562.749	37.400	My	33.220	Ab	912.748	0,31	37.400	My24	27.350	Oc23	0,43	--	--	--	No-23	R	0,43	1,18	9,21	9,21	740.688.365	26.709	--	--	--	FER	ATP
Fluidra	22.300	=	22.300	21.800	240.315	24.340	My	18.310	En	344.975	0,45	34.563	Oc21	1.452	Di11	0,70	Jl-23	R	0,35	Di-23	R	0,35	3,14	18,30	18,30	195.629.070	4.363	19,39	16,40	2,25	FDR	ING
Grifols*	9.118	-2,46	9.380	9.050	1.900.882	14.940	En	6.898	Mz	2.428.324	1,45	33.423	Fe20	1.894	My06	--	Oc-20	C	0,16	Jn-21	R	0,36	--	-41,00	-41,00	426.129.798	5.596	11,12	8,44	0,78	GRF	FAR
IAG	1.994	-0,75	2.014	1.986	5.490.362	2.166	My	1.656	En	10.107.257	0,52	5.223	En20	0.787	No11	--	Jl-19	C	0,17	Di-19	A	0,15	--	11,96	11,96	4.971.476.010	9.913	4,43	3,95	1,47	IAG	TRS
Iberdrola	12.165	-0,08	12.175	12.045	6.483.185	12.390	Jn	10.480	Fe	9.013.221	0,36	12.390	Jn24	1.010	Oc20	0,19	En-23	A	0,19	En-24	A	0,20	1,64	2,49	5,88	6.423.299.000	78.139	15,60	14,66	1,51	IBE	ENE
Inditex	45.710	0,09	45.900	45.130	1.044.858	45.990	Jn	36.981	En	2.102.112	0,17	45.990	Jn24	1.821	Se01	1,20	No-23	C	0,20	My-24	A	0,77	3,00	15,93	17,88	3.116.652.000	142.462	26,42	24,06	7,00	ITX	TEL
Indra	21.520	-0,19	21.660	21.380	240.151	21.760	Jn	13.930	En	423.676	0,61	21.760	Jn24	2.718	My99	0,25	Jl-22	A	0,15	Jl-23	A	0,22	1,16	53,71	53,71	176.654.402	3.802	14,44	12,85	2,43	IDR	ELE
Logista	26.680	-0,74	26.880	26.560	101.092	27.020	My	23.572	En	147.825	0,28	27.020	My24	7.714	Oc14	1,44	Ag-23	A	0,49	Fe-24	C	1,36	6,88	8,99	14,54	132.750.000	3.542	10,76	10,85	5,35	LOG	TRS
Mapfre	2.204	-0,54	2.210	2.180	1.952.664	2.285	Ab	1.848	Fe	2.432.012	0,20	2.285	Ab24	0.271	J100	0,15	No-23	R	0,06	My-24	C	0,09	6,80	13,43	18,09	3.079.553.273	6.787	7,60	7,29	0,81	MAP	SEG
Meliá Hotels Int.	7.790	-0,13	7.800	7.705	366.496	8.120	Jn	5.795	En	534.659	0,62	16.548	Ab07	1.509	Mz09	--	Jl-18	A	0,17	Jl-19	A	0,18	--	30,70	30,70	220.400.000	1.717	16,20	14,33	2,54	MEL	TUR
Merlin Properties	10.840	-0,82	10.940	10.720	992.423	11.220	Jn	8.568	Fe	681.506	0,37	11.220	Jn24	4.481	Oc20	0,44	Di-23	A	0,20	Jn-24	C	0,01	1,91	7,75	7,84	469.770.750	5.092	18,25	16,18	0,75	MRL	INM
Naturny	24.860	0,65	24.960	24.520	455.898	26.653	En	19.161	Mz	512.527	0,13	27.669	Ag22	3.335	Mz09	1,00	No-23	A	0,50	Ab-24	C	0,40	5,67	-7,93	-6,44	969.613.701	24.105	14,62	15,39	2,42	NTGY	ENE
Redeia	16.900	-0,47	16.940	16.790	763.860	16.980	Jn	14.400	Fe	1.002.651	0,47	18.387	Ag22	0.503	Fe00	1,00	Jl-23	C	0,73	En-24	A	0,27	5,89	13,35	15,18	541.080.000	9.144	18,17	17,79	1,66	RED	ENE
Repsoil	14.700	0,72	14.775	14.520	2.751.044	16.175	Ab	12.930	En	3.572.903	0,75	16.175	Ab24	3.490	No20	0,70	En-24	R	0,38	En-24	A	0,03	5,14	9,29	12,27	1.217.396.053	17.896	4,68	5,07	0,64	REP	PET
ROVI	89.150	-0,94	89.650	88.700	30.660	91.500	My	60.750	En	83.740	0,40	91.500	My24	3.008	Mz09	1,29	Jl-22	U	0,96	Jl-23	U	1,29	1,44	48,09	48,09	54.016.157	4.816	28,12	23,10	6,67	ROVI	FAR
Sacyr	3.436	-0,69	3.454	3.416	1.849.899	3.748	My	2.954	Mz	1.823.217	0,61	27.930	No06	0.675	J112	0,14	Jl-23	C	0,08	En-24	R	0,06	4,05	9,92	13,93	762.286.580	2.619	14,32	12,84	1,99	SCYR	CON
Solaria	11.400	-1,21	11.500	11.210	792.011	17.870	En	9.430	Ab	747.236	1,53	30.940	En21	0.300	My12	--	My-11	A	0,02	Oc-11	A	0,02	--	-38,74	-38,74	124.950.876	1.424	14,62	11,94	2,02	SLR	ENE
Telefonica	4.337	-0,94	4.387	4.317	9.261.469	4.455	Jn	3.553	Fe	11.433.287	0,51	8.651	My20	1.978	Oc20	0,30	Jn-23	R	0,15	Di-23	R	0,15	6,85	22,72	22,72	5.670.161.554	24.591	13,99	13,14	0,99	TEF	TEL
Unicaja Banco	1.300	-0,84	1.309	1.281	6.044.259	1.350	My	0.803	En	7.733.181	0,71	1.371	My18	0.369	My20	0,05	Ab-23	A	0,05	Ab-24	A	0,05	3,79	46,07	51,65	2.654.833.479	3.451	7,07	7,65	0,45	UNI	BCO



RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector					
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo		Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con divi. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable										
																		Año act.	Año sig.											
Ebro Foods	16,140	0,88	16,180	15,980	104.679	16,160	My	14,426	Fe	64.566	0,11	16,832	Di20	2,888	Fe03	0,57	Oc-23 A	0,19	Ab-24 A	0,22	3,75	3,99	5,41	153.865.392	2.483	13,23	12,91	1,05	EBRO	ALI
Ecoener	3,840	0,79	3,880	3,780	2.578	4,290	En	3,400	Mz	17.688	0,08	6,500	Ji22	3,070	Oc23	--	--	--	--	--	--	-9,43	-9,43	56.949.150	219	--	--	--	ENER	ENR
Edreams Odigeo	7,060	-1,94	7,230	7,020	51.937	7,540	En	6,040	Ab	74.425	0,15	11,400	Ab14	1,023	Oc14	--	--	--	--	--	--	-7,95	-7,95	127.605.059	901	--	14,71	3,10	EDR	TUR
Eleonor	20,100	=	20,200	19,880	22.185	20,842	My	17,499	Fe	32.722	0,10	20,842	My24	1,198	No02	0,37	My-23 C	0,37	Jn-24 C	0,40	1,98	2,81	4,85	87.000.000	1.749	16,28	14,46	0,86	ENO	FAB
Ence	3,318	1,04	3,326	3,250	434.016	3,610	My	2,710	En	613.131	0,63	6,701	Oc18	0,684	Mz09	0,58	Mz-23 C	0,29	My-23 C	0,29	--	17,16	17,16	246.272.500	817	16,59	15,08	1,33	ENC	PAP
Ercros	3,490	-0,14	3,505	3,490	88.514	3,590	Ab	2,280	Fe	118.383	0,33	197,146	Se87	0,309	Jn13	0,15	Jn-22 A	0,09	Jn-23 C	0,15	4,29	32,20	32,20	91.436.199	319	13,42	8,95	--	ECR	QUI
Ezentis	0,197	-1,01	0,200	0,192	1.577.770	0,216	En	0,089	En	7.814.203	1,57	55,529	Aq98	0,040	Oc22	--	Ab-91 C	--	Ab-92 U	--	--	120,36	120,36	463.640.800	91	--	--	--	EZE	TEL
Faes	3,790	-0,26	3,815	3,735	200.486	3,805	My	2,935	Mz	205.779	0,17	6,537	Ab07	0,664	My12	0,16	Ab-23 A	0,12	En-24 A	0,04	1,03	19,94	21,17	316.223.938	1.198	13,54	13,07	1,37	FAE	FAR
FCC	15,100	-0,40	15,160	14,880	13.595	15,160	Jn	11,920	Fe	43.659	0,03	33,695	Fe07	3,874	Ab13	--	Jl-21 A	0,40	Jl-22 A	0,40	--	3,71	3,71	436.106.917	6.585	13,98	13,36	1,37	FCC	CON
Gam	1,390	-1,42	1,410	1,380	11.742	1,485	My	1,210	En	19.635	0,05	199,158	Ji07	0,832	Se20	--	--	--	--	--	--	17,80	17,80	94.608.106	132	7,72	--	0,95	GAM	ING
Gestamp	2,970	-0,34	2,990	2,960	252.568	3,487	En	2,745	Ab	379.440	0,17	6,490	Jn18	1,847	Ji20	0,14	Jl-23 C	0,07	En-24 A	0,07	4,85	-15,34	-13,34	575.514.360	1.709	5,28	4,58	0,69	GEST	FAB
Global Dominion	3,415	-1,87	3,465	3,410	81.118	3,610	My	3,200	Ab	100.168	0,16	4,901	Jn18	2,040	Jn16	0,10	Jl-22 C	0,09	Jl-23 U	0,10	2,83	1,64	1,64	160.701.777	549	10,84	9,23	1,41	DOM	TEL
Grenergy Renovables	30,400	-3,65	31,700	29,900	38.049	33,280	En	22,900	Mz	44.156	0,37	44,400	En21	1,300	Fe17	--	--	--	--	--	--	-11,21	-11,22	30.611.911	931	15,05	9,34	1,91	GRE	ENR
Grifols CLB	6,545	-2,89	6,685	6,445	197.863	10,590	En	4,934	Mz	256.031	0,25	22,803	Fe20	2,979	No11	--	Jn-21 C	0,01	Jn-21 R	0,36	--	-37,96	-37,96	261.425.110	1.711	--	--	--	GRF.P	FAR
Grupo Catalana Occ.	38,500	-0,65	38,700	38,350	6.757	38,750	Jn	30,290	En	21.191	0,05	38,750	Jn24	1,504	Fe00	1,06	Fe-24 R	0,19	My-24 A	0,54	2,88	24,60	26,97	120.000.000	4.620	8,37	8,52	0,87	GCO	SEG
Grupo Sanjosé	4,920	2,50	5,040	4,770	193.229	4,920	Jn	3,375	En	32.729	0,13	12,252	Ji09	0,625	Di14	0,10	My-23 U	0,10	My-24 U	0,15	3,13	42,20	46,53	65.026.083	320	--	--	--	GSJ	CON
Iberpapel	18,900	=	19,450	19,000	426	19,900	My	17,100	Fe	4.512	0,11	33,210	Ji18	5,226	Mz09	0,90	Jn-23 C	0,15	Di-23 A	0,50	2,65	5,00	7,78	10.749.829	203	10,38	9,95	0,59	IBG	PAP
Inmobiliaria Del Sur(F)	8,300	-2,35	8,300	8,300	647	8,500	Jn	6,902	En	2.523	0,03	32,887	No07	2,448	Ji13	0,32	Jl-23 C	0,17	En-24 A	0,14	3,65	18,57	20,57	18.669.031	155	12,87	8,30	0,84	ISUR	INM
Innovative Solutions Eco.	0,565	=	0,576	0,564	301	0,565	Jn	0,564	Mz	301	0,00	79,031	Se89	0,283	Oc20	--	Jl-90 U	--	Jl-91 U	--	--	0,18	0,18	57.688.133	33	--	--	--	ISE	COM
Lar España	6,940	0,43	6,990	6,840	33.984	7,690	Ab	6,120	Fe	68.954	0,21	9,870	Ab18	3,060	Oc20	--	My-18 A	0,19	My-24 U	0,74	10,68	12,85	25,70	83.692.969	581	9,84	9,91	0,67	LRE	INM
Libertas 7	1,560	-9,30	1,720	1,560	3.930	1,760	My	1,020	En	4.290	0,05	14,048	Ji10	0,820	Mz23	0,04	Jn-23 C	0,02	No-23 A	0,02	1,16	52,94	52,94	21.914.438	34	--	--	--	LIB	INM
Línea Directa	1,100	-1,26	1,110	1,086	548.009	1,200	Jn	0,840	Mz	488.026	0,11	1,728	Jn21	0,800	Jn23	0,00	Di-22 A	0,01	Ab-23 C	0,00	--	29,26	29,26	1.088.416.840	1.197	--	--	--	LDA	SEG
Lingotes Especiales	7,640	2,69	7,660	7,220	5.480	7,640	Jn	6,360	En	2.439	0,06	19,842	My17	1,126	Se01	0,40	Mz-21 U	0,70	Jl-23 U	0,40	5,38	24,84	24,84	10.000.000	76	19,59	14,15	--	LGT	MET
Mediaforeurope	3,316	=	3,390	3,300	1.768	3,386	My	2,051	Mz	9.065	0,01	3,386	My24	1,728	No23	0,04	--	--	Jl-23 A	0,04	1,28	42,13	42,13	331.702.599	1.100	--	--	--	MFEA	PUB
Metrovacesa	8,430	0,72	8,500	8,370	19.094	9,600	My	7,210	Mz	22.670	0,04	10,021	My18	3,024	No20	--	--	--	--	--	--	4,33	8,79	151.676.341	1.279	--	--	--	MVC	INM
Minor Hotels	4,300	0,82	4,300	4,250	24.456	4,700	My	4,060	En	22.959	0,01	22,870	Se87	1,438	Mz09	--	Jl-18 U	0,10	Jn-19 A	0,15	--	2,63	2,63	435.745.670	1.874	14,58	17,92	1,69	NHH	TUR
Miguel y Costas	12,800	-0,78	13,100	12,800	3.831	13,250	My	10,908	Fe	9.815	0,06	14,003	Di17	1,005	Oc08	0,45	Di-23 A	0,11	Ab-24 A	0,12	3,50	8,66	9,64	40.000.000	512	6,38	5,40	1,36	MCM	PAP
Montebalito	1,380	=	1,380	1,380	1.509	1,500	Mz	1,350	Mz	5.122	0,04	15,727	Fe07	0,311	Di12	--	No-14 A	0,08	Jn-15 A	0,04	--	-5,48	-5,48	32.000.000	44	--	--	--	MTB	INM
N. Correa	6,520	-0,61	6,520	6,520	500	7,040	My	5,972	Fe	6.976	0,14	7,040	My24	0,503	Ji12	0,23	My-23 U	0,23	My-24 A	0,27	4,12	0,31	4,46	12.316.627	80	7,76	6,94	1,08	NEA	FAB
Naturhouse	1,665	0,91	1,665	1,640	17.287	1,680	Jn	1,509	Fe	19.232	0,08	3,061	Se16	0,858	Oc20	0,10	En-24 A	0,05	Ab-24 A	0,05	12,12	2,78	8,95	60.000.000	100	9,79	9,79	--	NTH	ALI
Neimor Homes	12,280	0,33	12,440	12,220	35.970	12,280	Jn	9,690	Mz	50.293	0,17	16,546	Ji17	5,778	Mz20	--	--	--	--	--	--	16,29	21,31	74.968.751	921	14,11	14,11	0,93	HOME	INM
Nexitl	0,302	=	0,308	0,300	157.617	0,392	My	0,283	Mz	165.813	0,12	10,272	Fe99	0,121	Aq14	--	--	--	--	--	--	-20,53	-20,53	345.541.654	104	--	--	--	NXT	TEX
Nysea	0,004	=	0,004	0,004	392.600	0,006	Fe	0,004	My	10.423.760	2,67	371,464	Fe07	0,004	My24	--	Jl-06 U	0,12	Jl-07 U	0,12	--	-8,33	-8,33	995.688.289	4	--	--	--	NYE	INM
OHLA	0,402	-0,25	0,406	0,395	2.268.525	0,468	My	0,314	Mz	2.824.955	1,22	15,623	Jn14	0,314	Mz24	--	Jl-16 U	0,05	Jn-18 A	0,35	--	-10,59	-10,59	591.124.583	238	26,80	8,93	--	OHL	CON
Oryzon Genomics	1,950	-1,81	1,994	1,920	64.494	2,215	En	1,602	Mz	125.574	0,50	5,140	No16	1,602	Mz24	--	--	--	--	--	--	3,28	3,28	63.511.069	124	--	--	--	ORY	FAR
Pescanova	0,393	0,51	0,409	0,391	119.284	0,436	Fe	0,200	Fe	239.680	2,13	30,577	No07	0,200	Fe24	--	Ab-11 U	0,50	Ab-12 U	0,55	--	91,71	91,71	28.737.718	11	0,12	0,10	0,71	PVA	ALI
PharmaMar	37,680	-0,84	38,280	37,560	25.648	42,420	En	26,240	Ab	40.411	0,56	130,745	Ji20	10,623	Oc18	0,65	Jl-22 A	0,65	Jn-23 A	0,65	--	-8,28	-6,69	18.354.907	692	--	19,03	2,08	PHM	FAR
Prim	10,500	=	10,550	10,500	4.884	10,500	Jn	9,800	Ab	4.205	0,06	14,792	Ab22	1,380	En00	0,37	Di-23 A	0,11	Mz-24 A	0,11	3									

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



10-06-2024

BME GROWTH (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo		Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con divi. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER Año act.	Año sig.	Valor contable					
Inmobiliaria Park Rose	1,550	=	--	--	--	1,580 Mz	1,510 En	13.928	0,21	1,580 Mz24	1,136 En19	0,18	Jl-22 C 0,01	Jl-23 U 0,18	11,55	1,97	1,97	17.070.700	26	--	--	--	YPARK	INM	
Imnofam 99 Socimi	13,100	=	--	--	--	13,100 Jn	13,100 Jn	183	0,02	13,196 Jn23	10,581 My17	0,43	Jn-22 A 0,53	Jn-23 C 0,43	3,29	-3,68	-3,68	2.118.956	28	--	--	--	YINM	INM	
Intercity	0,035	-4,35	0,038	0,034	1.027.865	0,118 En	0,031 My	724.184	--	2,000 No21	0,031 My24	--	--	--	--	-91,66	-91,66	54.403.358	2	--	--	--	CITY	SER	
Inv. Doalca	25,800	=	--	--	--	26,200 Fe	25,400 Fe	317	0,01	26,200 Fe24	23,731 J117	0,91	Di-23 A 0,43	My-24 C 0,18	3,58	-1,53	-0,85	6.123.000	158	--	--	--	YDOA	INM	
Inversa Prime	1,310	=	1,310	1,310	800	1,310 Jn	1,220 Mz	27.199	0,09	1,490 Jn21	1,050 Mz19	0,00	--	--	--	0,21	3,15	3,15	78.352.654	103	--	--	--	YAC1	INM
Isc Fresh Water	16,200	=	--	--	--	16,200 Jn	16,200 Jn	307	0,01	17,041 Ag19	15,438 J122	1,32	Jl-23 A 0,80	Jl-23 C 0,52	8,15	0,00	--	7.497.003	121	--	--	--	YISC	INM	
Izertis Br	9,020	0,22	9,020	8,900	2.262	9,140 En	8,320 Mz	5.298	0,05	9,680 Mz21	2,280 No19	--	--	--	--	-1,74	-1,74	26.409.667	238	--	--	--	IZER	HAR	
Jaba I Inversiones	1,060	=	--	--	--	1,060 Jn	1,060 Jn	5.055	0,04	1,120 J120	1,021 Ab16	--	--	Jl-17 A 0,01	--	0,00	--	33.623.028	36	--	--	--	YABA	INM	
Jss Real Estate Br	8,600	=	--	--	--	9,300 En	8,600 Jn	531	0,03	9,977 No22	8,600 Jn24	0,93	Jl-23 A 0,31	Di-23 A 0,48	10,79	-7,53	-7,53	5.000.000	43	--	--	--	YJSS	INM	
Knowmad Mood	4,500	0,45	4,500	4,480	560	4,500 Jn	2,760 Ab	1.239	0,01	7,755 En23	2,760 Ab24	0,02	--	Se-23 U 0,02	0,45	38,04	38,04	50.000.000	225	--	--	--	ATSI	HAR	
Kompuestos	0,845	=	0,845	0,845	400	0,870 Mz	0,700 Mz	3.657	0,08	3,600 Fe20	0,700 Mz24	--	--	--	--	8,33	8,33	12.155.700	10	--	--	--	KOM	FAB	
Ktesios	15,800	-0,63	16,000	15,800	520	16,000 My	15,400 Ab	547	0,08	16,000 My24	14,000 My23	--	--	--	--	-0,63	-0,63	1.797.120	28	--	--	--	YKTS	INM	
La Finca	4,320	=	--	--	--	4,320 Jn	4,320 Jn	1.026	0,01	4,760 Mz22	3,407 No21	0,22	Jn-21 A 0,29	Jl-23 A 0,22	5,00	0,00	--	37.817.310	163	--	--	--	YLFG	INM	
Labiana Health	2,460	-2,38	2,460	2,460	2.200	2,560 Jn	1,180 En	3.471	0,12	4,750 J122	1,080 Oc23	--	--	--	--	96,80	96,80	7.221.255	18	--	--	--	LAB	FAR	
Lleidanetworks	1,230	-4,65	1,270	1,215	35.968	1,355 My	0,688 Fe	55.880	0,89	10,328 Oc20	0,506 Oc17	--	Jn-21 A 0,02	Jn-22 A 0,02	--	59,74	59,74	16.049.943	20	--	--	--	LLN	TEL	
LLYC	9,350	-1,58	9,450	9,350	730	9,900 My	8,150 En	1.279	0,03	13,769 Fe22	8,150 En24	0,13	Jl-22 U 0,13	Jl-23 E 0,13	1,39	11,98	11,98	11.639.570	109	--	--	--	LLYC	PUB	
Making Science	8,900	1,14	9,000	8,700	2.350	10,043 En	8,253 Ab	1.222	0,04	33,028 Mz21	3,174 Fe20	--	--	--	--	-10,50	-10,50	8.418.903	75	--	--	--	MAKS	HAR	
Matritense	1,010	=	--	--	--	1,010 Jn	1,010 Jn	1.872	0,02	1,010 Jn24	0,918 Ag22	--	--	--	--	0,00	--	20.275.817	20	--	--	--	YMAT	INM	
Mercal Inmuebles	49,200	=	--	--	--	49,200 Jn	48,600 En	132	0,04	49,200 Jn24	17,715 J114	1,66	My-23 C 1,01	Di-23 A 0,65	1,33	1,23	1,23	919.907	45	--	--	--	YMEI	INM	
Meridia Real Estate III	0,835	=	--	--	--	0,835 Jn	0,825 Mz	2.120	0,00	0,835 Jn24	0,322 Di17	0,11	Se-22 A 0,01	Mz-23 A 0,11	--	1,21	1,21	122.723.624	102	--	--	--	YMBRE	INM	
Miciso Real	1,000	=	--	--	--	1,000 Jn	1,000 Jn	1.000	0,06	1,010 My23	1,000 Jn24	--	--	--	--	0,00	--	4.148.000	4	--	--	--	YMC5	INM	
Milepro	27,000	=	--	--	--	27,000 Jn	26,600 My	199	0,02	27,600 No23	26,000 J123	--	--	--	--	1,50	1,50	2.399.200	65	--	--	--	YML	INM	
Millenium Hospitality	2,700	=	--	--	--	2,760 My	2,220 Ab	4.879	0,02	5,500 En20	2,220 Ab24	--	--	--	--	3,05	3,05	76.926.101	208	--	--	--	YMHRE	INM	
Miogroup	4,200	=	--	--	--	4,480 Ab	3,740 Ab	568	0,02	10,100 Ag21	3,740 Ab24	--	--	--	--	-4,55	-4,55	6.666.667	28	--	--	--	MIO	SER	
Mistral Iberia Br	1,090	=	--	--	--	1,090 Jn	1,090 Jn	40.787	0,47	1,105 Di19	0,971 Jn23	--	--	Di-21 A 0,10	--	0,00	--	22.011.618	24	--	--	--	YMBI	INM	
Mistral Patrim.	0,965	=	--	--	--	0,965 Jn	0,960 My	3.655	0,08	1,549 Mz21	0,960 My24	0,08	No-23 A 0,05	En-24 A 0,10	18,44	-8,96	0,47	11.358.000	11	--	--	--	YMPI	INM	
Natac Natural Ingr.	0,655	=	--	--	--	0,770 En	0,595 My	34.038	0,02	2,000 Ag19	0,302 Jn21	--	--	Jn-14 A 0,00	--	-10,27	-10,27	434.830.325	285	--	--	--	NAT	FAR	
NBI Bearings Europe	4,600	=	4,680	4,680	489	4,980 En	4,300 Mz	1.397	0,03	7,400 Ab21	1,049 Mz16	--	My-18 A 0,03	Di-18 A 0,04	--	-7,63	-7,63	12.330.268	57	--	--	--	NBI	ING	
Netex Br	4,660	=	4,660	4,660	1.665	4,660 Jn	3,300 Ab	3.618	0,10	5,100 Fe21	1,160 Oc19	--	--	--	--	17,68	17,68	8.865.610	41	--	--	--	NTX	ELE	
Nextpoint Cap.	10,300	=	--	--	--	10,300 Jn	10,300 Jn	5.249	1,28	10,700 Jn23	10,300 Jn24	--	--	--	--	0,00	--	1.043.783	11	--	--	--	YNPC	INM	
Nordeste	12,600	=	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	49.970.000	515	--	--	--	SCHST	INM	
Numulae	1,830	=	--	--	--	1,980 Fe	1,830 Jn	3.822	0,07	2,055 Ag20	1,702 No19	--	Jl-21 A 0,02	Jl-22 A 0,02	--	-7,58	-7,58	12.961.357	24	--	--	--	YNUM	INM	
Optimum III	7,900	=	--	--	--	8,050 My	7,900 Jn	500	0,01	8,229 Ab23	4,314 J123	0,31	My-23 A 0,31	My-24 A 0,07	0,86	-8,14	0,23	5.403.000	43	--	--	--	YOVA	INM	
Optimum Re.	13,000	=	--	--	--	13,000 Jn	13,000 Jn	3	0,00	14,000 Jn19	10,300 Se16	--	--	Ab-21 A 1,75	--	0,00	--	5.000.000	65	--	--	--	YORS	INM	
Ores	1,000	=	--	--	--	1,090 Ab	0,985 Ab	6.221	0,01	1,090 Ab24	0,655 Jn20	0,02	My-24 R 0,03	My-24 A 0,01	6,41	-4,76	-0,89	196.695.211	197	--	--	--	YORE	INM	
Pangaea Oncology	1,770	-4,84	1,770	1,770	3.000	1,900 En	1,710 Ab	1.514	0,02	3,128 En17	0,958 Ag20	--	--	--	--	-3,80	-3,80	25.328.480	45	--	--	--	PANG	FAR	
Parlem	3,600	-1,64	3,600	3,600	1.100	3,700 Mz	2,190 En	7.111	0,10	7,820 No21	2,190 En24	--	--	--	--	24,14	24,14	17.622.556	63	--	--	--	PAR	TEL	
Prevision Sanitaria Ntl Socimi	16,000	=	--	--	--	16,100 My	16,000 Jn	1.275	0,16	16,684 En22	11,827 Se19	0,30	Jl-23 A 0,16	No-23 A 0,14	1,88	-0,62	-0,62	1.979.469	32	--	--	--	YPSN	INM	
Proeduca Altus	22,600	=	22,800	22,200	2.107	22,800 Jn	16,521 En	1.733	0,01	22,800 Jn24	4,852 Mz19	0,50	En-24 A 0,33	Ab-24 A 0,27	4,11	31,40	34,87	45.178.967	1.021	--	--	--	PRO	TEL	
QPQ Alquiler	1,220	=	--	--	--	1,220 Jn	1,220 Jn	231	0,01	1,220 Jn24	0,930 Jn21	0,04	Jn-22 A 0,03	Jl-23 A 0,04	3,20	0,00	--	10.606.539	13	--	--	--	YQPO	INM	
Quonia Socimi	1,300	=	1,300	1,300	38.450	1,356 En	1,250 My	45.685	0,43	1,942 Mz18	1,250 My24	0,02	My-23 A 0,02	My-24 A 0,06	4,35	-7,80	-3,79	27.301.408	35	--	--	--	YQJO	INM	
Revengea Smart Solutions	2,980	-0,67	2,980	2,980	500	3,180 En	2,820 Ab	2.947	0,05	3,440 Oc23	2,820 Ab24	--	--	--	--	-0,67	-0,67	11.055.967	33	--	--	--	RSS	HAR	
Robot	1,360	=	--	--	--	1,460 Fe	1,330 Ab	1.123	0,10	7,396 My18	1,330 Ab24	--	--	Jl-18 A 0,05	--	-6,85	-6,85	2.850.483	4	--	--	--	RBT	ELE	
Secuoya	13,800	2,22	13,800	13,800	220	14,200 My	8,300 En	258	0,01	14,200 My24	2,930 My14	0,07	Di-23 A 0,07	Mz-24 A 0,04	0,78	66,27	66,69	8.073.574	111	--	--	--	SEC	PUB	
Seresco	4,600	-2,13	4,600	4,600	2.125	4,860 En	4,480 Fe	1.111	0,03	4,860 En24	2,940 No23	0,04	--	Jn-23 A 0,04	0,88	2,22	2,22	9.602.962	44	--	--	--	SCO	HAR	
Serrano 61 Desarrollo Socimi	21,400	=	--	--	--	21,400 Jn	21,400 Jn	250	0,01	21,400 Jn24	20,806 Ab18	--	Jl-19 A 0,29	Jl-20 A 0,14	--	0,00	--	--							

CUADROS

VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

Fráncfort	Variación		Títulos
	Cierre	día (%)	
Acerinox	9,77	0,05	-
BBVA	9,78	-1,25	-
B. Sabadell	1,90	1,09	-
Endesa	18,30	-2,48	-
Ercros	3,45	-0,14	-
Iberdrola	12,11	-0,29	2.742
Inditex	45,51	-0,57	101
NH Hoteles	4,21	-0,83	-
Repsol	14,66	0,96	800
Telefónica	4,35	-0,73	2.885
Lisboa	Variación		Títulos
	Cierre	día (%)	
Merlin Proprieties	-	-	-

EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

Emisor	Precio (1)		Variación (en puntos)	
	(puntos)	Diaria	Semanal	Mensual
Altadis	42	0	0	0
Iberdrola	36	0	0	0
Melia Hotels Intl S A	16	0	1	0
Endesa	45	0	0	0

(1) El precio refleja el coste anual de comprar un Credit Default Swap (CDS) de los respectivos emisores. Estos contratos protegen a los inversores del riesgo de impago del emisor de bonos. Cuanto más altos, más percepción de riesgo. Está medido como el porcentaje (en puntos básicos) sobre el valor nominal de un bono a cinco años del emisor. Las empresas incluidas son los emisores españoles que más liquidez tienen habitualmente en el mercado de CDS. Fuente: Markit

AMPLIACIONES DE CAPITAL

Sociedad	Proporción	Precio de emisión		Val. teórico derecho	Cotización derecho		Precio acción nueva		Fecha
Viscofan	1x38	Liberada	1,62	1,62	61,385	60,70	28-05/11-06-24		

FUENTE: Bolsa de Madrid.

PAGO DE DIVIDENDOS

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
JUNIO				
Immfomag 99 Socimi	11-6	A	0,5909	0,4786
ArcelorMittal	12-6	A	0,1978	0,1602
Hispanotels	12-6	C	0,2679	0,2170
Azaren Inv.	14-6	A	0,0707	0,0573
Libertas 7	14-6	C	0,0200	0,0162
Secuoya	14-6	R	0,1500	0,1215
Seresco	18-6	A	0,0415	0,0336
JULIO				
Ebro Foods	28-6	A	0,2200	0,1782
AGOSTO				
Endesa	1-7	C	0,5000	0,4050
Inmobiliaria Del Sur	1-7	C	0,1500	0,1215
Redeia	1-7	C	0,7273	0,5891
Fluidra	3-7	A	0,3000	0,2430
Gestamp	3-7	C	0,0773	0,0626
SEPTIEMBRE				
Amadeus	4-7	C	0,8000	0,6480
Enagás	4-7	C	0,1040	0,8456
Cie Automotive	8-7	C	0,4500	0,3645
Repsol	8-7	C	0,5000	0,4050
Global Dominion	9-7	R	0,0977	0,0791
Vidrala	15-7	C	0,3864	0,3130
Acerinox	19-7	C	0,3100	0,2511
OCTUBRE				
SEPTIEMBRE				
Aperam	12-9	A	0,4250	0,3443
NOVIEMBRE				
Ebro Foods	1-10	A	0,2200	0,1782
Inditex	4-11	E	0,5000	0,4050
DICIEMBRE				
Inditex	4-11	C	0,2700	0,2187
Fluidra	3-12	C	0,2500	0,2025
ArcelorMittal	4-12	A	0,1978	0,1602
Aperam	6-12	A	0,4250	0,3443
Secuoya	13-12	R	0,1500	0,1215
Telefónica	19-12	R	0,1500	0,1215

A = A cuenta. C = Complementario. R = Reservas. U = Único. E = Extra. (*) Día de pago. El dividendo se descontará de la cotización cuatro días hábiles antes.

S&P EUROPE 350

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)	
ALEMANIA (1)							
Aldias AG (C)	229,70	-0,60	24,70	232,90 Jn	156,16 Oc23	40.891,19	
Allianz SE (F)	259,40	-0,80	7,20	277,80 Mz	203,20 JI23	109.233,00	
Basf SE (M)	46,15	-1,40	-5,40	54,92 Ab	40,59 Oc23	44.279,13	
Bayer AG (S)	27,48	-2,20	-18,30	53,14 JI23	25,87 Mz	29.016,51	
Bayer Motoren Werke (C)	91,30	0,10	-9,40	114,75 Ag	87,63 Oc23	28.452,76	
Beiersdorf AG (BC)	144,15	-0,60	6,20	147,25 My	114,30 JI23	15.229,59	
BMW Nvrg (C)	86,45	0,10	-3,90	105,40 Ab	80,15 Oc23	5.475,66	
Brenntag AG (I)	65,08	-0,20	-21,80	85,86 Mz	64,46 Jn	10.316,03	
Commerzbank AG (F)	15,35	-1,50	42,60	15,74 My	9,13 Se23	17.185,19	
Continental AG (C)	61,00	-0,10	-20,70	77,50 Fe	59,20 Oc23	7.082,31	
Covestro AG (M)	48,50	-0,20	-7,90	53,74 DI23	39,93 Jn23	9.853,99	
Daimler Truck AG (I)	38,07	-0,80	11,90	47,64 Mz	28,22 No23	21.218,10	
Delivery Hero AG (C)	28,45	0,20	13,80	43,96 JI23	16,65 Fe	6.149,29	
Deutsche Bank AG (F)	15,28	-0,10	23,60	16,66 Ab	9,08 JI23	33.512,33	
Deutsche Boerse AG (F)	186,10	-1,00	-0,20	193,60 Fe	155,10 Oc23	38.010,92	
Deutsche Post AG (I)	39,21	-0,70	-12,60	46,89 JI23	36,37 Oc23	39.692,72	
Deutsche Telekom AG (T)	22,61	0,10	4,00	23,30 En	18,56 Ag23	84.839,74	
E.ON SE (SB)	12,32	-0,10	1,40	13,40 My	10,59 Oc23	29.722,32	
Fresenius Medical (S)	39,35	-1,00	3,70	49,33 JI23	31,19 Oc23	8.439,98	
Fresenius Se & CO (S)	30,16	-0,50	7,40	31,11 Se23	24,24 Oc23	13.330,73	
GEA AG (I)	37,86	-0,30	0,50	39,70 JI23	31,77 Oc23	6.101,99	
Hannover Ruck SE (F)	232,80	-0,70	7,60	255,70 Mz	186,30 JI23	15.090,30	
Heidelberg Materials (M)	95,68	0,20	18,20	102,95 My	66,02 Oc23	13.596,75	
Henkel AG & CO (BC)	84,92	0,40	16,60	84,92 Jn	66,32 Se23	14.800,53	
Henkel AG & Co, KgaA (BC)	74,55	-0,30	14,70	75,00 My	58,62 Oc23	7.911,74	
Infinion Technol. (IT)	37,72	-0,80	-0,20	40,00 JI23	27,28 Oc23	52.946,77	
LEG Immobilien AG (IN)	76,96	0,60	-3,00	87,24 My	50,46 Jn23	6.131,19	
Mercedes-Benz (C)	65,52	0,60	4,70	76,61 Ag	55,43 Oc23	56.514,67	
Merck KGaA (S)	171,90	0,40	19,30	171,90 Jn	135,45 DI23	23.882,95	
MTU Aero Engines AG (I)	233,40	2,10	19,50	238,90 Jn23	161,20 Se23	13.504,71	
Munich Re AG (F)	460,50	-0,30	22,80	462,70 Jn	325,10 Jn23	67.556,78	
Porsche AG VZ (C)	73,60	-2,40	-7,90	118,35 Jn23	72,60 En	7.207,83	
Porsche Automobil (C)	49,57	0,30	7,00	57,94 Jn23	41,95 Oc23	8.159,69	
Puma SE (C)	46,95	-1,10	-7,10	65,00 Oc23	37,60 En	5.100,26	
Qiagen NV (S)	41,48	0,40	5,30	43,00 JI23	33,35 Oc23	9.982,90	
Rheinmetall AG (I)	531,40	-0,30	85,20	560,60 Ag	233,00 Oc23	24.883,30	
RWE AG (SB)	33,61	-1,70	-18,40	41,74 DI23	30,36 Fe	24.456,74	
SAP SE (IT)	176,82	-0,30	26,80	182,60 Mz	119,34 JI23	193.818,00	
Sartorius Ag Nvrg - Pref (S)	248,50	1,80	-25,40	381,70 Mz	217,80 Oc23	7.201,17	
Siemens AG (I)	174,44	=	2,70	188,40 My	121,20 Oc23	141.017,00	
Siemens Energy AG (I)	23,50	2,10	95,80	26,83 My	6,87 Oc23	12.923,24	
Siemens Healthineers (S)	54,80	-0,50	4,20	57,70 Mz	44,64 Se23	16.612,62	
Symrise AG (M)	110,10	=	10,50	112,05 Mz	88,28 Ag23	15.715,91	
Volkswagen AG (C)	123,00	-1,40	3,80	160,70 Jn23	106,40 Oc23	3.901,83	
Volkswagen AG Nvrg (C)	112,35	-0,20	0,50	131,74 Jn23	99,14 Oc23	22.165,15	
Vonovia SE (IN)	26,64	-0,10	-6,70	29,94 My	17,15 Jn23	23.329,80	
Zalando SE (C)	23,28	-0,60	8,50	31,40 JI23	16,32 En	5.473,98	
AUSTRIA (1)							
Erste Gr. Bank AG (F)	44,63	-0,70	21,50	47,57 My	30,43 Jn23	16.953,80	
OMV AG (E)	41,76	1,40	5,00	48,08 My	37,57 Jn23	6.317,53	
Verbund AG (SB)	75,30	-0,50	-10,40	89,25 My23	62,60 Fe	6.752,21	
BÉLGICA (1)							
Ageas (F)	43,72	-0,20	11,20	48,30 My	36,04 Oc23	8.039,35	
Anheuser Busch (BC)	57,26	-0,90	-2,00	62,12 My	49,45 Oc23	55.312,78	
Argenx SE (S)	350,60	-1,10	2,10	491,80 JI23	298,70 DI23	22.309,92	
Gr.E Bruxelles Lambert (F)	69,35	=	-2,60	75,82 Se23	67,30 En	7.218,20	
KBC Gr. NV (F)	66,12	-0,50	12,60	71,38 My	51,04 No23	24.025,97	
Syngro (M)	92,37	-0,50	-2,00	105,32 DI23	=	En23	7.254,14
UCB SA (S)	130,05	=	64,80	130,05 Jn	65,78 No23	16.859,45	
Umicore (M)	16,67	1,50	-33,10	27,93 Jn23	16,43 Jn	3.576,60	
DINAMARCA (2)							
AP Moller - Maersk (I)	12.300,00	1,00	1,30	14.230,00 JI23	8.852,00 Mz	8.334,53	
AP Moller - Maersk As A (I)	111.970,00	1,00	-0,10	13.920,00 JI23	8.660,00 Mz	4.550,76	
Carlsberg As B (BC)	957,60	-1,20	13,10	1.090,50 Jn23	819,60 DI23	12.487,25	
Coloplast As B (S)	833,60	-0,90	8,00	976,00 Mz	697,40 No23	14.899,25	
Danske Bank A/S (F)	209,30	-0,70	16,00	212,80 Jn	152,00 Oc23	20.545,59	
FRANCIA (1)							
Accor (C)	38,83	-0,30	12,20	43,42 Mz	29,52 Oc23	7.371,78	
AIR Liquide (M)	168,12	-10,20	-4,50	195,30 Mz	152,62 Oc23	104.122,00	
Airbus SE (I)	149,46	-0,40	6,90	171,60 Mz	121,26 Oc23	99.054,17	
Alstom (I)	17,69	-0,10	45,20	28,20 JI23	10,70 DI23	6.399,97	
Arkema (M)	89,10	-0,50	-13,50	103,05 En	79,42 Jn23	6.037,84	
AXA (F)	32,33	-2,60	9,60	34,92 Ab	25,35 JI23	60.752,89	
BNP Paribas (F)	63,21	-4,80	1,00	72,90 My	53,44 Fe	68.613,50	
Bouygues (I)	33,38	-3,60	-2,20	38,08 Mz	29,17 JI23	6.981,45	
Bureau Veritas SA (I)	28,06	-0,50	22,70	28,48 Jn	21,34 Oc23	8.622,54	
CAP Gemini SE (IT)	193,05	-1,10	2,30	226,80 Mz	158,10 Ag23	32.239,01	
Carrefour SA (BC)	14,59	-1,80	-11,90	18,54 JI23	14,59 Jn	8.337,64	
Credit Agricole SA (F)	14,12	-3,60	9,80	15,92 My	10,45 Jn23	17.138,81	
Danone (BC)	59,34	-1,10	1,10	62,24 En	51,31 Oc23	40.188,05	
Dassault Systemes SA (IT)	36,77	-1,00	-16,90	48,44 En	33,96 Oc23	26.502,49	
Edenred (F)	43,40	-6,30	-19,80	61,98 Jn23	42,00 My	11.644,53	
Effiaage (I)	94,14	-5,50	-3,00	107,00 My	82,58 Oc23	7.636,59	
Energie (SB)	14,52	-3,20	-8,80	16,55 Se	14,00 Oc23	27.376,71	
EssilorLuxottica (S)	207,80	-0,50	14,40	210,85 Mz	162,14 Oc23	63.837,97	
Eurofins Scientific (S)	54,12	-1,50	-8,20	62,58 JI23	45,74 Oc23	7.522,27	
Euronext (F)	92,85	-1,10	18,10	93,90 Jn	60,80 JI23	9.835,40	
Gecina (IN)	99,30	-0,40	-9,80	111,70 DI23	87,60 Mz	5.480,14	
Getlink SE (I)	16,15	-2,10	-2,50	17,19 Ag23	14,29 Oc23	5.631,98	
Hermes Intl (C)	2.139,00	-2,80	11,50	2.410,50 Mz	1.654,20 Oc23	77.679,36	
Kering (C)	327,95	=	-17,80	541,40 JI23	317,20 My	24.366,50	
Legrand Promesses (I)	97,76	-0,80	3,90	104,40 My	80,34 Oc23	27.747,55	
L'oreal (BC)	452,55	-0,60	0,40	456,90 My	380,25 Oc23	111.860,00	
GRAN BRETAÑA (2)							
Lvmh-Moet Vuitton (C)	746,30	-2,10	1,70	892,30 JI23	647,40 En	209.175,00	
Michelin Cgde (C)	38,06	1,10	17,30	38,06 Jn	26,12 JI23	29.217,78	
Orange (T)	9,94	-1,20	-3,60	11,38 En23	9,94 Jn	19.608,64	
Pernod-Ricard (BC)	135,25	-1,60	-15,30	204,20 JI23	135,25 Jn	28.990,49	
Publicis Gr.E (T)	102,65	-0,70	22,20	108,10 My	69,78 No23	25.721,63	
Renault SA (C)	51,64	0,80	39,90	53,98 My	32,02 Oc23	10.500,51	
Safran SA (I)	208,30	-0,10	30,60	218,70 My	134,58 JI23	77.495,41	
Saint-Gobain, Ge DE (I)	77,12	-3,20	15,70	82,66 My	49,76 Oc23	41.986,98	
Sanofi-Aventis (S)	90,27	-0,90	0,60	103,98 Oc23	81,44 Oc23	108.008,00	
Santander Stedim BIO (S)	185,45	0,40	-22,60	284,50 JI23	162,00 Oc23	5.627,04	
Schneider Electric SE (I)	228,05	0,50	25,50	238,20 My	139,42 Oc23	131.605,00	
Societe Generale (F)	24,08	-7,50	0,20	27,85 My	20,73 Oc23	17.875,91	
Sodeco (C)	86,55	-1,40	-13,10	105,40 En	72,64 Fe	7.545,67	
Teleperformance (I)	102,55	-2,20	-23,30	162,20 Jn23	84,04 Mz	6.994,04	
Thales (I)	169,90	-1,90	26,60	172,85 Jn	128,00 Oc23	17.246,47	
Totalenergies (E)	65,21	0,40	5,90	69,48 Ab	50,58 JI23	157.264,00	
Unibail Rodamco (IN)	78,52	-1,10	17,30	81,16 Jn	42,54 Oc23	17.246,47	
Vinci Environnement (SB)	30,40	-1,70	6,40	31,51 Jn	25,20 Oc23	19.849,44	
Veolia (I)	104,80	-5,40	-7,80	120,06 Mz	99,62 Oc23	57.071,54	
Wendel SE (T)	9,84	-1,00	1,70	10,47 Mz	8,00 Jn23	6.534,03	
Worldline SA (F)	11,76	-3,20	-25,00	36,30 JI23	9,42 Oc23	3.143,23	
GRAN BRETAÑA (2)							
Abnrdn (F)	1,50	-1,50	-16,10	2,37 JI23	1,36 Ab	3.514,00	
Admiral GR. (F)	26,57	-2,70	-1,00	28,37 Mz	20,29 JI23	8.910,59	
Anglo American (M)	23,73	-0,40	20,40	27,74 Mz	16,70 DI23	40.409,12	
Antofagasta Hldgs (M)	21,59	0,70	28,60	24,10 My	12,93 No23	9.484,12	
Ashted GR. (I)	56,42	1,50	3,30	61,04 Ab	46,67 Oc23	32.420,06	
Assa, British Foods (BC)	25,46	-0,50	7,60	27,38 My	18,69 Jn23	10.779,85	
Astrazeca (S)	126,00	0,40	18,90	126,00 Jn	95,01 Fe	248.667,00	
Auto Trader GR. (T)	8,24	0,60	14,20	8,30 Jn	5,87 Ag23	9.544,97	
Aviva (F)	4,70	-1,70	8,10	4,97 My	3,69 Se23	16.391,91	
BAE Systems (I)	14,00	0,40	26,10	14,00 Jn	8,88 JI23	54.173,49	
Barclays (F)	2,15	-1,20	39,60	2,20 My	1,29 Oc23	39.395,06	
Barrett Developments (C)	5,02	0,20	-10,80	5,66 DI23	3,92 Oc23	6.226,09	
Berkeley Gr. Holdings (C)	51,85	-0,20	10,60	53,20 My	37,73 Jn23	7.583,45	
BP (E)	4,71	1,80	1,00	5,58 Oc23	4,44 En	101.185,00	
British A. Tobacco (BC)	24,02	-1,40	4,60	27,35 Se23	22,67 Ab	68.371,01	
British Land CO (IN)	4,30	0,20	7,70	4,45 Jn	2,92 Oc23	5.140,95	
BT GR. (I)	1,30	-1,80	4,90	1,44 Jn23	1,02 Fe	9.378,29	
Bundl (I)	29,48	0,10	-7,60	33,06 Fe	26,87 Ag23	12.686,26	
Burberry GR. (C)	10,20	-1,20	-28,00	22,89 Jn23	10,20 Jn	4.721,55	
Centrica (SB)	1,34	0,30	-4,90	1,73 Se23	1,16 Jn23	9.560,30	
Compass GR. (C)	22,07	-1,50	2,80	23,23 Mz	19,46 Ag23	50.165,06	
CRH (M)	62,02	2,00	14,60	68,98 Mz	39,20 Jn23	57.796,77	
Groda Int'l (M)	42,32	-2,00	-16,20	59,56 JI23	40,76 Oc23	7.679,55	
DCC (I)	56,20	-0,30	-2,70	60,35 My	41,71 JI23	7.250,27	
Diageo (BC)	26,07	-2,40	-8,70	34,57 JI23	25,90 My	73.800,43	
DS Smith (M)	3,61	-2,50	17,50	4,13 No	2,64 Oc23	63.630,62	
Entain (C)	7,04	-1,80	-29,20	14,04 JI23	6,54 My	5.723,70	
Expian (I)	36,50	-0,40	14,00	37,52 Mz	29,30 Oc23	42.915,40	
Flutter Entertainment (C)	147,90	-0,10	6,10	174,75 Mz	121,55 No23	33.339,83	
Glencore (M)	4,76	1,30	0,80	5,02 Mz	3,69 Fe	67.302,88	
GSK (S)	16,21	-0,50	11,80	18,13 My	13,16 JI23	84.571,75	
Haleon (BC)	3,23	-2,10	0,50	3,41 Oc23	3,09 JI23	28.942,71	
Halma (IT)	22,84	-0,50	=	24,52 JI23	18,11 Oc23	11.039,17	
HighGreaves Lansdown (F)	10,74	1,50	46,30	11,20 My	6,90 Oc23	4.799,20	
Hsc Holdings (F)	6,94	-0,10	9,10	7,21 My	5,76 Mz	168.709,00	
IMI (I)	18,48	-0,40	9,70	19,01 My	14,45 No23	6.148,97	
Imperial Brands (BC)	19,80	-0,40	9,60	19,94 My	15,80 Oc23	22.407,16	
Informa (T)	8,36	0,40	1,10	8,52 My	6,86 Oc23	14.583,72	

CUADROS

S&P EUROPE 350 (Continuación)

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Minima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Kingspan GR. (I)	85,50	-1,50	9,10	91,45 My	56,38 J123	14.303,24
Ryanair Holdings (I)	17,20	-2,20	-9,90	21,62 Ag	14,18 Oc23	10.534,72
Smurfit Kappa GR. (M)	42,88	-1,70	19,50	45,60 My	29,30 Oc23	12.001,28
ITALIA (1)						
Assicurazioni Generali (F)	23,63	-0,70	23,70	24,88 My	18,15 Oc23	28.122,56
Banco Bpm SPA (F)	6,44	-1,00	34,70	6,72 My	3,82 Jn23	10.486,35
Enel SPA (SB)	6,68	-0,50	-0,80	6,84 My	5,52 Oc23	55.478,69
ENI SPA (E)	14,11	0,80	-8,10	15,73 Di	12,75 Jn23	36.408,72
Ferrari NV (C)	384,20	0,40	25,90	406,20 Mz	271,10 Se23	52.060,52
Finecobank SPA (F)	14,74	-0,30	8,50	15,68 My	10,66 Oc23	9.672,49
Intesa Sanpaolo (F)	3,57	-0,50	35,00	3,77 My	2,31 Jn23	61.710,44
Leonardo S.p.a. (I)	24,40	1,00	63,40	24,40 Jn	10,16 Jn23	10.615,41
Mediobanca SPA (F)	14,18	-1,20	26,60	15,25 My	10,67 My23	9.709,24
Moncler SPA (C)	60,32	-1,90	8,30	70,34 Mz	48,51 Oc23	13.355,98
Next SPA (F)	6,03	-2,60	-18,60	7,87 J123	5,37 Oc23	5.527,71
Prysmian SPA (I)	57,88	-1,10	40,60	60,94 My	33,78 Oc23	17.198,63
Snam SPA (SB)	4,41	0,60	-5,30	5,05 Jn23	4,20 No	9.716,92
Stellantis NV (C)	20,26	0,30	-4,20	27,16 Mz	15,12 Jn23	48.173,25
Stmicroelectronics NV (IT)	41,24	-0,40	-8,80	50,48 J123	35,26 Oc23	29.088,62
Telecom Italia SPA (T)	0,23	-2,60	-21,60	0,33 Se23	0,21 Mz	2.508,06
Telecom Italia Spa RNC (IT)	0,25	-2,90	-17,60	0,33 Se23	0,21 Mz	1.616,73
Tenaris SA (E)	15,03	0,80	-4,50	18,64 Ab	12,52 Jn23	7.438,95
Terna SPA (SB)	7,76	0,40	2,80	8,05 Jn23	6,99 Oc23	11.740,17
Unicredit Spa ORD (F)	36,26	-0,90	47,60	36,82 Jn	18,51 Jn23	66.740,23
NORUEGA (2)						
Aker Bp ASA (E)	259,40	0,20	-12,20	321,10 Oc23	243,70 Jn23	7.535,44
DNB Bank ASA (F)	202,20	-0,10	-6,40	223,30 Oc23	190,95 Jn23	16.920,01

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo. (BC) Bienes de consumo. (E) Energía. (F) Finanzas. (S) Salud. (I) Industrias. (IT) Información y Tecnología.

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Minima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Equinor ASA (E)	299,15	0,30	-7,10	380,50 Oc23	261,65 Fe	27.808,89
Mowit ASA (BC)	184,25	-1,70	1,20	207,70 Mz	168,10 J123	7.685,99
Norsk Hydro ASA (M)	68,64	1,40	0,40	73,42 Jn23	53,60 Mz	8.759,19
Orkla AS (BC)	86,70	-1,60	10,00	88,15 Jn	71,90 Ab	6.108,18
Telenor ASA (T)	124,80	-0,90	7,00	131,20 My	103,45 J123	7.372,20
Yara International. (M)	315,80	-0,20	-12,60	433,00 Jn23	311,10 Jn	4.829,20
PORTUGAL (1)						
Energias De Portugal SA (SB)	3,73	0,50	-18,20	4,67 Jn23	3,46 Mz	11.898,81
Galp Energia Sgops SA (E)	19,04	-0,20	42,70	20,54 Ab	10,54 Jn23	8.634,46
Jeronimo Martins & Filito (BC)	19,89	-0,40	-13,70	26,86 J123	17,72 Ab	5.920,37
SUECIA (2)						
Alfa Laval AB (I)	480,10	-0,10	19,00	493,00 My	340,70 Oc23	13.233,47
Assa Abloy B (I)	308,80	-0,20	6,40	316,60 My	227,80 Oc23	29.176,25
Atlas Copco Ab A (I)	203,70	-0,30	17,40	205,50 My	138,75 Oc23	50.171,72
Atlas Copco Ab B (I)	175,40	-0,60	17,40	177,85 My	120,65 Oc23	26.082,51
Boliden AB (M)	352,50	0,10	12,10	385,80 My	257,75 Fe	9.185,13
Epincor Ab - A Shares (I)	216,00	-1,00	6,80	232,10 My	182,50 En	12.883,16
Epincor Ab - B Shares (I)	196,40	-1,30	11,30	209,20 My	153,80 No23	7.296,71
EQT AB (F)	312,60	-0,70	9,70	349,50 Mz	198,00 Jn23	10.749,87
Ericsson (IT)	65,12	-1,60	3,20	66,20 Jn	48,87 Oc23	19.120,46
Essity Ab - B Shares (BC)	279,00	-1,60	11,60	287,90 Jn23	230,70 Se23	16.024,65
Evolution AB (C)	1.114,00	-1,40	-7,30	1.431,80 Jn23	976,70 Oc23	20.460,16
Getinge AB (S)	183,25	-2,90	-18,30	252,60 Jn23	179,40 J123	3.815,82
Hennes & Mauritz Ab B (C)	184,45	-0,50	4,40	188,10 My	138,32 Fe	10.845,19
Hexagon AB (IT)	111,85	-0,80	-3,40	132,80 Jn23	89,16 Oc23	23.401,33
Industrivariden Ab A (F)	363,60	-1,10	10,60	375,20 Mz	278,30 Oc23	5.295,50
Industrivariden Ab C (F)	361,60	-1,30	10,10	374,20 Mz	276,60 Oc23	5.308,14

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Minima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Investor Ab B (F)	286,85	-0,70	22,80	288,80 Jn	199,56 Oc23	49.789,71
Nibe Industrier Ab B (I)	49,76	-1,90	-29,70	111,75 Jn23	48,03 My	7.268,85
Nordea Bank ABP (F)	126,95	-1,20	1,80	133,80 My	112,26 Jn23	42.773,02
Sandvik AB (I)	221,70	-1,40	1,70	246,20 Mz	182,55 Oc23	22.784,88
SCA - B Shares (M)	156,05	-0,70	3,30	169,50 My	132,10 J123	8.914,57
Skand Enskilda Bank. (F)	151,10	-0,90	8,90	156,35 Mz	114,75 Jn23	24.061,57
Skanska Ab-B (I)	182,20	-1,00	-0,10	201,60 My	141,60 Jn23	6.183,30
SKF Ab B (I)	226,00	0,20	12,30	238,80 My	169,45 Oc23	8.072,29
Ssaab AB (M)	58,16	-0,30	-24,50	84,82 Fe	53,06 Oc23	3.498,03
Svenska Handelsban. (F)	98,66	-1,50	-9,90	124,95 Mz	88,62 Jn23	14.806,33
Swedbank AB (F)	215,60	-2,10	6,10	232,80 Mz	175,35 Jn23	18.833,62
Tele2 Ab B (T)	103,55	=	19,70	106,00 My	75,48 Ag23	5.489,05
Telia Company AB (T)	27,11	-0,60	5,40	27,61 En	21,03 Ag23	5.991,82
Trelleborg Ab B (I)	419,20	0,30	24,20	423,00 My	250,80 J123	9.061,73
Volvo Ab B (I)	272,40	-1,00	4,10	318,00 Mz	212,80 Jn23	41.222,69
SUIZA (2)						
ABB LTD (I)	50,36	-0,20	35,00	50,62 Jn	29,54 Oc23	90.888,34
Adeco Gr. Ag REG (I)	32,80	-1,40	-20,50	42,23 D123	28,08 Jn23	6.160,13
Alcon (S)	81,78	-0,50	24,60	82,76 My	62,26 No23	45.568,09
Baloise Hldg REG (F)	155,00	-0,40	17,60	155,90 My	126,90 Oc23	7.915,92
Barry Callebaut AG (BC)	1.548,00	-1,10	9,10	1.764,00 Jn23	1.230,00 Se	6.158,60
Compagnie Fin. Richemont (C)	148,55	-1,00	28,30	153,95 J123	104,40 Oc23	89.047,51
Geberit Ag REG (I)	551,80	0,20	2,40	568,80 My	416,40 Oc23	20.569,16
Givaudan AG (M)	4.362,00	1,10	25,20	4.362,00 Jn	2.740,00 Ag23	38.625,88
Holcim LTD (M)	80,46	0,60	21,90	81,66 Mz	54,92 Oc23	47.801,84
Julius Baer GR. (F)	51,28	-0,10	8,80	63,12 J123	43,40 No23	11.779,42
Kuehne & Nagel Intl (I)	267,30	-0,50	-7,80	301,30 Ab	237,00 Mz	16.556,28

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Minima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Lindt & Sprungli Ag PTG (BC)	10.600,00	-1,30	5,10	11.420,00 Fe	9.560,00 Oc23	11.914,36
Lindt & Sprungli Ag REG (BC)	108.000,00	-0,70	5,90	116.000,00 Jn23	95.200,00 Oc23	12.843,67
Logitech International SA (IT)	90,76	-0,20	13,80	90,94 Jn	48,51 Jn23	16.117,54
Lonza AG (S)	501,00	0,20	41,60	569,00 Jn23	311,50 Oc23	41.602,33
Nestle SA REG (BC)	95,60	-2,50	-2,00	108,78 Jn23	91,18 My	284.625,00
Novartis AG REG (S)	94,30	-0,70	11,10	94,99 Jn	83,23 No23	217.927,00
Partners Gr. Hldg (F)	1.160,00	-0,40	-4,40	1.310,00 Mz	788,80 J123	28.319,63
Roche Hldgs Ag BR (S)	265,40	-1,30	1,50	307,00 Jn23	231,60 My	7.893,56
Roche Hldgs Genus (S)	239,70	-1,20	-2,00	280,30 Jn23	214,10 My	187.784,00
Sandoz AG (S)	31,63	-1,70	16,90	32,55 My	-- Oc23	15.201,30
Schindler-Hldg Ag PTG (I)	233,60	-0,60	11,10	241,20 My	178,20 Oc23	10.611,24
Schindler-Hldg Ag REG (I)	229,00	-0,70	14,80	236,00 My	172,70 Se23	5.138,48
SiG Gr. AG (M)	17,36	-0,50	-10,30	25,78 Jn23	17,18 Fe	6.733,90
Sika Gen (M)	270,20	-0,30	-1,30	284,80 My	211,20 Oc23	48.351,28
SOC Gen Surveil (I)	83,14	-0,90	14,60	88,22 Mz	70,32 Oc	14.070,63
Sonova Holding AG (S)	287,10	-0,50	4,60	297,50 My	208,90 Oc23	15.271,11
Straumann AG REG (S)	115,55	-1,00	-14,80	150,95 Mz	101,25 Oc23	14.998,07
Swatch Gr. Ag-B (C)	187,80	-0,60	-17,80	289,70 J123	187,80 Jn	6.059,52
Swatch Gr. Ag-Reg (C)	36,85	-0,40	-16,30	54,90 J123	36,85 Jn	2.258,02
Swiss Life REG (F)	631,60	-0,90	8,20	666,00 Mz	512,60 J123	20.788,99
Swiss Prime Site AG (IN)	83,85	-0,20	-6,70	91,10 D123	76,15 Jn23	7.173,16
Swiss Re REG (F)	112,25	-1,20	18,70	116,75 Mz	83,18 Ag23	36.163,61
Swisscom AG REG (T)	502,00	-0,30	-0,80	564,00 J123	489,80 My	14.208,58
Temenos Gr. AG (IT)	60,40	-1,60	-22,80	89,00 Fe	53,95 My	4.295,95
UBS Gr. AG (F)	28,03	-1,40	7,40	28,56 Ab	17,31 J123	95.224,41
VAT Gr. AG (I)	490,80	0,20	16,40	499,20 My	310,90 Se23	14.776,54
Zurich Insurance Gr. AG (F)	476,40	-0,70	8,40	488,10 Mz	405,30 Ag23	77.747,55

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo. (BC) Bienes de consumo. (E) Energía. (F) Finanzas. (S) Salud. (I) Industrias. (IT) Información y Tecnología. (M) Materiales. (T) Telecomunicaciones. (SB) Servicios básicos. ** (1) En euros. (2) En moneda local. Free float: % del capital que circula libre en el mercado.



BOLSAS RESTO DEL MUNDO

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
ARGENTINA					
Pesos					
Agrometal	61,00	8,73	15,97	69,80	44,50
Aluar	948,00	0,42	2,99	1.086,00	718,00
Banco Macro	7.784,00	6,85	188,51	8.475,00	2.790,00
Bco. Francés	4.300,00	4,12	142,25	4.810,00	1.775,50
Comercial del Plata	155,35	3,26	111,65	165,10	74,00
Cresud	1.078,95	2,03	16,90	1.241,00	805,50
Edenor	1.095,00	2,34	16,24	1.330,75	790,00
Grupo Galicia	4.300,00	5,21	156,49	4.449,50	1.688,00
Irsa	1.270,70	2,29	48,36	1.406,00	781,00
Ledesma	1.220,00	4,99	62,67	1.230,00	718,00
Metrogas S.A.	1.033,00	2,79	34,16	1.320,00	658,00
Molinos Rio Plata	3.650,50	3,56	55,41	4.975,00	2.340,00
Pampa Energía	2.412,00	5,79	24,97	2.569,00	1.605,00
Transener	1.643,00	3,66	36,58	1.730,00	898,00
YPF S.A.	27.364,00	3,97	63,86	29.248,00	16.500,10
BRASIL					
Reales					
Banco Do Brasil	27,21	0,11	-50,88	59,60	26,94
Bradesco	12,86	-0,69	-24,75	16,88	12,67
Bradespar	18,34	0,33	-28,53	25,44	18,28
C.E.De Minas Gerais	12,41	=	-17,98	15,60	11,44
Eletrobras	35,98	0,70	-15,20	44,46	34,79
Embraer	39,03	1,64	74,32	39,56	21,07
Gerdau	16,85	-0,71	-29,08	23,57	16,85
Itau Unibanco	31,20	-0,79	-8,15	35,68	31,03
Itausa	9,62	-0,82	-7,23	10,86	9,52
MRV Engenharia e Parti	6,80	-1,02	-39,45	10,66	6,32
Petrobras	37,50	1,52	0,70	42,90	35,65
Sabesp	75,10	1,14	-0,36	84,96	72,35
Siderurgica	12,35	-0,72	-37,18	19,58	12,35
TIM	15,90	-1,06	-11,32	18,95	15,83
CHILE					
Pesos					
Banco de Chile	107,20	-1,43	3,58	114,40	98,60
Banco Itau	10.347,00	0,45	20,59	10.550,00	8.521,40
Cervecerías U.	5.617,00	-0,57	0,12	6.130,00	5.440,00
Colbun	120,90	-0,78	-13,64	136,99	119,01
Copec	7.500,20	-0,46	17,01	7.811,00	5.910,00
Enel Chile	53,48	-0,89	-6,16	59,93	52,50
Engie Energía	812,51	-1,27	-11,68	910,00	770,00
Entel	2.957,00	-1,27	-8,46	3.660,00	2.898,70
Falabella	2.860,00	0,32	30,00	2.900,10	2.000,00
LAN Chile	13,00	=	36,13	13,30	9,00
Masisa	-	-	-	20,50	16,69
Quinenco	3.142,00	0,06	9,67	3.500,00	2.889,50
Sonda	421,10	-0,23	9,38	443,40	355,00
COLOMBIA FESTIVO					
Pesos					
Banco de Bogota	-	-	-	33.480,00	26.600,00
Ecopetrol	-	-	-	2.445,00	1.995,00
Grupo Argos	-	-	-	16.700,00	12.200,00
HONG KONG FESTIVO					
Dolares H.K.					
Bank of East Asia	-	-	-	10,84	8,75
Cathay Pacific Air	-	-	-	9,18	7,70
Cheung Kong Hld.	-	-	-	42,60	35,60
China Telecom	-	-	-	76,25	63,80
Citic Pacific	-	-	-	8,71	6,78
CLP Holdings Ltd	-	-	-	67,35	59,70
CNOOC Ltd.	-	-	-	21,25	12,98
Hang Lung Prop.	-	-	-	10,84	7,13
Hang Seng Bank	-	-	-	115,20	79,25
Henderson Land	-	-	-	27,25	20,30
Hong Kong & China Gas	-	-	-	6,53	5,47
Hong Kong Electr.	-	-	-	48,00	43,10
Hsbc Holdings	-	-	-	70,35	57,95
Lenovo Group	-	-	-	12,04	7,89
MTR Corporation	-	-	-	30,15	23,45
PCWV Ltd	-	-	-	4,24	3,82
Shanghai Industrial H	-	-	-	12,66	9,05
Sino Land Co Ltd	-	-	-	9,16	7,69
Television Broadc.	-	-	-	4,00	2,86
Wharf Holdings	-	-	-	28,95	22,40
JOHANNESBURGO					
Rands					
Angloplat	57.733,00	0,27	-40,11	94.344,00	57.580,00
Aspen Pharmacare	22.936,00	-1,72	12,71	23.535,00	18.750,00
Bidvest	24.104,00	-1,52	-4,46	26.400,00	22.628,00
Harmony	15.651,00	-2,53	30,87	18.535,00	10.457,00
MTN Group	8.022,00	-0,59	-30,55	11.530,00	8.022,00
Nedcor	22.313,00	0,29	3,19	24.305,40	20.700,00
Richmont	311.052,00	-1,94	21,14	317.468,00	231.445,68
Sasol Limited	12.002,00	-1,26	-35,23	18.528,00	11.600,00
Telkom	2.372,00	1,32	-20,24	3.120,00	2.260,00
Woolho	15.208,00	0,72	16,93	15.701,00	12.750,00
Woodworths Hldgs	5.365,00	-1,92	-25,69	7.199,00	5.365,00
MÉXICO					
Pesos					
Alfa	10,75	-4,02	-20,90	14,20	10,75
América Móvil	15,53	-2,14	-1,33	16,97	14,56
Arca Continental	177,54	1,76	-4,02	198,74	161,77
Cemex	12,19	0,25	-7,72	15,13	12,16
Cuervo	36,00	2,80	8,27	41,32	30,55
Fomento E. Mexicano	200,27	0,82	-9,57	243,51	187,46
GP Aeroportuario	301,28	1,76	1,15	326,99	237,81

EMISIONES DE WARRANTS

10-06-2024

<div></div> <table><tr><th>Vencim.</th><th>Precio ejercicio</th><th>Precio compra(*)</th><th>Precio venta</th><th>Emisor</th></tr><tr><td colspan="5">Sobre: IBEX 35</td></tr><tr><td>Oct.(C)</td><td>12.000</td><td>0,13</td><td>0,14</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>11.500</td><td>0,05</td><td>0,06</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jun.(P)</td><td>11.500</td><td>0,2</td><td>0,21</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Ago.(C)</td><td>11.500</td><td>0,18</td><td>0,19</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>11.300</td><td>0,14</td><td>0,15</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jul.(P)</td><td>11.300</td><td>0,2</td><td>0,21</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>11.300</td><td>0,2</td><td>0,21</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>11.100</td><td>0,29</td><td>0,3</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jul.(P)</td><td>11.100</td><td>0,12</td><td>0,13</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>11.000</td><td>0,38</td><td>0,39</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Ago.(P)</td><td>11.000</td><td>0,14</td><td>0,15</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>10.900</td><td>0,47</td><td>0,48</td><td>BNPP</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>10.900</td><td>0,47</td><td>0,48</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>10.800</td><td>0,56</td><td>0,57</td><td>BNPP</td></tr><tr><td>Jun.(P)</td><td>10.000</td><td>0,01</td><td>0,02</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Dic.(C)</td><td>--</td><td>10,67</td><td>10,73</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Dic.(C)</td><td>--</td><td>15,68</td><td>15,81</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Dic.(C)</td><td>--</td><td>1,97</td><td>1,99</td><td>SGEG</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: DJ INDUSTRIAL AVERAGE</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>39.000</td><td>0,28</td><td>0,29</td><td>BNPP</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>35.000</td><td>3,54</td><td>3,55</td><td>BNPP</td></tr></table>	Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor	Sobre: IBEX 35					Oct.(C)	12.000	0,13	0,14	SGEG	Jun.(C)	11.500	0,05	0,06	SGEG	Jun.(P)	11.500	0,2	0,21	SGEG	Ago.(C)	11.500	0,18	0,19	SGEG	Jun.(C)	11.300	0,14	0,15	SGEG	Jul.(P)	11.300	0,2	0,21	SGEG	Jun.(C)	11.300	0,2	0,21	SGEG	Jun.(C)	11.100	0,29	0,3	SGEG	Jul.(P)	11.100	0,12	0,13	SGEG	Jun.(C)	11.000	0,38	0,39	SGEG	Ago.(P)	11.000	0,14	0,15	SGEG	Jun.(C)	10.900	0,47	0,48	BNPP	Jun.(C)	10.900	0,47	0,48	SGEG	Jun.(C)	10.800	0,56	0,57	BNPP	Jun.(P)	10.000	0,01	0,02	SGEG	Dic.(C)	--	10,67	10,73	SGEG	Dic.(C)	--	15,68	15,81	SGEG	Dic.(C)	--	1,97	1,99	SGEG	Sobre: DJ INDUSTRIAL AVERAGE					Jun.(C)	39.000	0,28	0,29	BNPP	Jun.(C)	35.000	3,54	3,55	BNPP	<table><tr><th>Vencim.</th><th>Precio ejercicio</th><th>Precio compra(*)</th><th>Precio venta</th><th>Emisor</th></tr><tr><td colspan="5">Sobre: EURO STOXX 50</td></tr><tr><td>Sep.(C)</td><td>5.000</td><td>0,36</td><td>0,37</td><td>BNPP</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>4.750</td><td>0,54</td><td>0,55</td><td>BNPP</td></tr><tr><td>Dic.(C)</td><td>--</td><td>1,62</td><td>1,63</td><td>SGEG</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: NASDAQ 100</td></tr><tr><td>Jul.(P)</td><td>18.500</td><td>0,32</td><td>0,33</td><td>SGEG</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: S&P 500 INDEX</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>5.200</td><td>0,78</td><td>0,79</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jun.(P)</td><td>4.600</td><td>0,01</td><td>0,03</td><td>BNPP</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: XETRA DAX INDEX</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>18.750</td><td>0,07</td><td>0,08</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jun.(P)</td><td>18.750</td><td>0,3</td><td>0,31</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jun.(P)</td><td>18.500</td><td>0,17</td><td>0,18</td><td>BNPP</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>18.500</td><td>0,17</td><td>0,18</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>18.000</td><td>0,55</td><td>0,56</td><td>SGEG</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: ACCIONA, S.A.</td></tr><tr><td>Jun.(P)</td><td>120</td><td>0,34</td><td>--</td><td>BNPP</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: BANCO SANTANDER</td></tr><tr><td>Dic.(C)</td><td>4,7</td><td>0,21</td><td>0,22</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>4</td><td>0,36</td><td>0,38</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>4</td><td>0,47</td><td>0,48</td><td>SGEG</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: BBVA</td></tr><tr><td>Dic.(C)</td><td>11</td><td>0,2</td><td>0,21</td><td>SGEG</td></tr></table>	Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor	Sobre: EURO STOXX 50					Sep.(C)	5.000	0,36	0,37	BNPP	Jun.(C)	4.750	0,54	0,55	BNPP	Dic.(C)	--	1,62	1,63	SGEG	Sobre: NASDAQ 100					Jul.(P)	18.500	0,32	0,33	SGEG	Sobre: S&P 500 INDEX					Jun.(C)	5.200	0,78	0,79	SGEG	Jun.(P)	4.600	0,01	0,03	BNPP	Sobre: XETRA DAX INDEX					Jun.(C)	18.750	0,07	0,08	SGEG	Jun.(P)	18.750	0,3	0,31	SGEG	Jun.(P)	18.500	0,17	0,18	BNPP	Jun.(C)	18.500	0,17	0,18	SGEG	Jun.(C)	18.000	0,55	0,56	SGEG	Sobre: ACCIONA, S.A.					Jun.(P)	120	0,34	--	BNPP	Sobre: BANCO SANTANDER					Dic.(C)	4,7	0,21	0,22	SGEG	Jun.(C)	4	0,36	0,38	SGEG	Jun.(C)	4	0,47	0,48	SGEG	Sobre: BBVA					Dic.(C)	11	0,2	0,21	SGEG	<table><tr><th>Vencim.</th><th>Precio ejercicio</th><th>Precio compra(*)</th><th>Precio venta</th><th>Emisor</th></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>10</td><td>0,05</td><td>0,06</td><td>BNPP</td></tr><tr><td>Jun.(P)</td><td>10</td><td>0,17</td><td>0,19</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>9,5</td><td>0,19</td><td>0,2</td><td>BNPP</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: CAIXABANK</td></tr><tr><td>Sep.(P)</td><td>4,5</td><td>0,14</td><td>0,15</td><td>SGEG</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: GRIFOLS S.A.</td></tr><tr><td>Sep.(C)</td><td>15</td><td>0,12</td><td>0,13</td><td>BNPP</td></tr><tr><td>Dic.(C)</td><td>15</td><td>0,38</td><td>0,39</td><td>BNPP</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: IBERDROLA</td></tr><tr><td>Sep.(C)</td><td>11</td><td>1,1</td><td>1,12</td><td>SGEG</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, S.A.</td></tr><tr><td>Sep.(C)</td><td>2,25</td><td>0,1</td><td>0,11</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>2</td><td>0,08</td><td>0,1</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>1,8</td><td>0,21</td><td>0,22</td><td>BNPP</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: REPSOL</td></tr><tr><td>Jun.(P)</td><td>14</td><td>0,02</td><td>0,03</td><td>BNPP</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>14</td><td>0,4</td><td>0,41</td><td>BNPP</td></tr><tr><td>Jul.(C)</td><td>14</td><td>0,28</td><td>0,32</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Sep.(C)</td><td>14</td><td>0,52</td><td>0,53</td><td>BNPP</td></tr><tr><td>Dic.(C)</td><td>13</td><td>0,95</td><td>1</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Dic.(C)</td><td>13</td><td>1,15</td><td>1,19</td><td>SGEG</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: SACYR, S.A.</td></tr><tr><td>Sep.(C)</td><td>3,4</td><td>0,21</td><td>0,22</td><td>BNPP</td></tr></table>	Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor	Jun.(C)	10	0,05	0,06	BNPP	Jun.(P)	10	0,17	0,19	SGEG	Jun.(C)	9,5	0,19	0,2	BNPP	Sobre: CAIXABANK					Sep.(P)	4,5	0,14	0,15	SGEG	Sobre: GRIFOLS S.A.					Sep.(C)	15	0,12	0,13	BNPP	Dic.(C)	15	0,38	0,39	BNPP	Sobre: IBERDROLA					Sep.(C)	11	1,1	1,12	SGEG	Sobre: INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, S.A.					Sep.(C)	2,25	0,1	0,11	SGEG	Jun.(C)	2	0,08	0,1	SGEG	Jun.(C)	1,8	0,21	0,22	BNPP	Sobre: REPSOL					Jun.(P)	14	0,02	0,03	BNPP	Jun.(C)	14	0,4	0,41	BNPP	Jul.(C)	14	0,28	0,32	SGEG	Sep.(C)	14	0,52	0,53	BNPP	Dic.(C)	13	0,95	1	SGEG	Dic.(C)	13	1,15	1,19	SGEG	Sobre: SACYR, S.A.					Sep.(C)	3,4	0,21	0,22	BNPP	<table><tr><th>Vencim.</th><th>Precio ejercicio</th><th>Precio compra(*)</th><th>Precio venta</th><th>Emisor</th></tr><tr><td colspan="5">Sobre: SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE SA</td></tr><tr><td>Sep.(C)</td><td>12</td><td>0,21</td><td>0,24</td><td>SGEG</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: TELEFONICA</td></tr><tr><td>Jun.(P)</td><td>4,5</td><td>0,29</td><td>0,32</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Sep.(C)</td><td>4,4</td><td>0,06</td><td>0,07</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Dic.(C)</td><td>4,2</td><td>0,12</td><td>0,13</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Dic.(C)</td><td>--</td><td>13,62</td><td>13,99</td><td>SGEG</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: ADVANCED MICRO DEVICES, INC</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>160</td><td>0,65</td><td>0,66</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Dic.(C)</td><td>--</td><td>5,31</td><td>5,34</td><td>SGEG</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: APPLE INC</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>200</td><td>0,11</td><td>0,12</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>180</td><td>0,75</td><td>--</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>160</td><td>2,25</td><td>2,26</td><td>SGEG</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: ARCELORMITTAL</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>24</td><td>0,09</td><td>0,12</td><td>SGEG</td></tr></table>	Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor	Sobre: SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE SA					Sep.(C)	12	0,21	0,24	SGEG	Sobre: TELEFONICA					Jun.(P)	4,5	0,29	0,32	SGEG	Sep.(C)	4,4	0,06	0,07	SGEG	Dic.(C)	4,2	0,12	0,13	SGEG	Dic.(C)	--	13,62	13,99	SGEG	Sobre: ADVANCED MICRO DEVICES, INC					Jun.(C)	160	0,65	0,66	SGEG	Dic.(C)	--	5,31	5,34	SGEG	Sobre: APPLE INC					Jun.(C)	200	0,11	0,12	SGEG	Jun.(C)	180	0,75	--	SGEG	Jun.(C)	160	2,25	2,26	SGEG	Sobre: ARCELORMITTAL					Jun.(C)	24	0,09	0,12	SGEG	<table><tr><th>Vencim.</th><th>Precio ejercicio</th><th>Precio compra(*)</th><th>Precio venta</th><th>Emisor</th></tr><tr><td>Jul.(P)</td><td>22</td><td>0,16</td><td>0,18</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Dic.(C)</td><td>--</td><td>3,51</td><td>3,68</td><td>SGEG</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: COINBASE INC</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>240</td><td>0,17</td><td>0,18</td><td>SGEG</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: NVIDIA CORPORATION</td></tr><tr><td>Sep.(C)</td><td>115</td><td>1,63</td><td>1,64</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Dic.(C)</td><td>110</td><td>2,37</td><td>2,38</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Sep.(C)</td><td>100</td><td>2,56</td><td>2,57</td><td>SGEG</td></tr><tr><td>Dic.(C)</td><td>--</td><td>10,3</td><td>10,36</td><td>SGEG</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: TESLA MOTORS, INC</td></tr><tr><td>Jun.(P)</td><td>200</td><td>1,22</td><td>1,23</td><td>BNPP</td></tr><tr><td>Sep.(P)</td><td>140</td><td>0,05</td><td>0,06</td><td>SGEG</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: TIPO DE CAMBIO EURO DOLAR</td></tr><tr><td>Jun.(P)</td><td>1,08</td><td>0,05</td><td>0,06</td><td>BNPP</td></tr><tr><td colspan="5">Sobre: ORO</td></tr><tr><td>Jun.(C)</td><td>2.300</td><td>0,32</td><td>0,33</td><td>SGEG</td></tr></table> <div>(*) Precios a cierre en euros. FUENTE: Bolsa de Madrid</div>	Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor	Jul.(P)	22	0,16	0,18	SGEG	Dic.(C)	--	3,51	3,68	SGEG	Sobre: COINBASE INC					Jun.(C)	240	0,17	0,18	SGEG	Sobre: NVIDIA CORPORATION					Sep.(C)	115	1,63	1,64	SGEG	Dic.(C)	110	2,37	2,38	SGEG	Sep.(C)	100	2,56	2,57	SGEG	Dic.(C)	--	10,3	10,36	SGEG	Sobre: TESLA MOTORS, INC					Jun.(P)	200	1,22	1,23	BNPP	Sep.(P)	140	0,05	0,06	SGEG	Sobre: TIPO DE CAMBIO EURO DOLAR					Jun.(P)	1,08	0,05	0,06	BNPP	Sobre: ORO					Jun.(C)	2.300	0,32	0,33	SGEG
Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: IBEX 35																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Oct.(C)	12.000	0,13	0,14	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	11.500	0,05	0,06	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(P)	11.500	0,2	0,21	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Ago.(C)	11.500	0,18	0,19	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	11.300	0,14	0,15	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jul.(P)	11.300	0,2	0,21	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	11.300	0,2	0,21	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	11.100	0,29	0,3	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jul.(P)	11.100	0,12	0,13	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	11.000	0,38	0,39	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Ago.(P)	11.000	0,14	0,15	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	10.900	0,47	0,48	BNPP																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	10.900	0,47	0,48	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	10.800	0,56	0,57	BNPP																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(P)	10.000	0,01	0,02	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Dic.(C)	--	10,67	10,73	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Dic.(C)	--	15,68	15,81	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Dic.(C)	--	1,97	1,99	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: DJ INDUSTRIAL AVERAGE																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Jun.(C)	39.000	0,28	0,29	BNPP																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	35.000	3,54	3,55	BNPP																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: EURO STOXX 50																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Sep.(C)	5.000	0,36	0,37	BNPP																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	4.750	0,54	0,55	BNPP																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Dic.(C)	--	1,62	1,63	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: NASDAQ 100																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Jul.(P)	18.500	0,32	0,33	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: S&P 500 INDEX																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Jun.(C)	5.200	0,78	0,79	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(P)	4.600	0,01	0,03	BNPP																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: XETRA DAX INDEX																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Jun.(C)	18.750	0,07	0,08	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(P)	18.750	0,3	0,31	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(P)	18.500	0,17	0,18	BNPP																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	18.500	0,17	0,18	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	18.000	0,55	0,56	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: ACCIONA, S.A.																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Jun.(P)	120	0,34	--	BNPP																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: BANCO SANTANDER																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Dic.(C)	4,7	0,21	0,22	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	4	0,36	0,38	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	4	0,47	0,48	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: BBVA																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Dic.(C)	11	0,2	0,21	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	10	0,05	0,06	BNPP																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(P)	10	0,17	0,19	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	9,5	0,19	0,2	BNPP																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: CAIXABANK																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Sep.(P)	4,5	0,14	0,15	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: GRIFOLS S.A.																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Sep.(C)	15	0,12	0,13	BNPP																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Dic.(C)	15	0,38	0,39	BNPP																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: IBERDROLA																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Sep.(C)	11	1,1	1,12	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, S.A.																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Sep.(C)	2,25	0,1	0,11	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	2	0,08	0,1	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	1,8	0,21	0,22	BNPP																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: REPSOL																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Jun.(P)	14	0,02	0,03	BNPP																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	14	0,4	0,41	BNPP																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jul.(C)	14	0,28	0,32	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sep.(C)	14	0,52	0,53	BNPP																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Dic.(C)	13	0,95	1	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Dic.(C)	13	1,15	1,19	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: SACYR, S.A.																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Sep.(C)	3,4	0,21	0,22	BNPP																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE SA																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Sep.(C)	12	0,21	0,24	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: TELEFONICA																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Jun.(P)	4,5	0,29	0,32	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sep.(C)	4,4	0,06	0,07	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Dic.(C)	4,2	0,12	0,13	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Dic.(C)	--	13,62	13,99	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: ADVANCED MICRO DEVICES, INC																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Jun.(C)	160	0,65	0,66	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Dic.(C)	--	5,31	5,34	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: APPLE INC																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Jun.(C)	200	0,11	0,12	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	180	0,75	--	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jun.(C)	160	2,25	2,26	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: ARCELORMITTAL																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Jun.(C)	24	0,09	0,12	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Jul.(P)	22	0,16	0,18	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Dic.(C)	--	3,51	3,68	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: COINBASE INC																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Jun.(C)	240	0,17	0,18	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: NVIDIA CORPORATION																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Sep.(C)	115	1,63	1,64	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Dic.(C)	110	2,37	2,38	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sep.(C)	100	2,56	2,57	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Dic.(C)	--	10,3	10,36	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: TESLA MOTORS, INC																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Jun.(P)	200	1,22	1,23	BNPP																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sep.(P)	140	0,05	0,06	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: TIPO DE CAMBIO EURO DOLAR																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Jun.(P)	1,08	0,05	0,06	BNPP																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Sobre: ORO																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Jun.(C)	2.300	0,32	0,33	SGEG																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													

TURBO WARRANTS

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

10-06-2024

TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Euro	Dólar	100 Yenes	Libra	Franco suizo	Dólar canadiense	Corona sueca	Corona danesa	Corona noruega	Dólar neozelandés	Dólar australiano
Euro		0,93075	0,5934	1,1840	1,0375	0,6760	0,0885	0,1341	0,0871	0,5692	0,6144
Dólar	1,0744		0,6375	1,2721	1,1146	0,7263	0,0951	0,1440	0,0936	0,6115	0,6601
Yen	168,53	156,87		199,549	174,84	113,93	14,92	22,60	14,6854	95,9301	103,5457
Libra esterlina	0,8446	0,7861	0,5011		0,8762	0,5710	0,0747	0,1132	0,0736	0,4807	0,5189
Franco suizo	0,9639	0,8972	0,57	1,1413		0,6516	0,0853	0,1292	0,0840	0,5487	0,5922
Dólar Canadá	1,4792	1,3769	0,8777	1,7514	1,5346		0,1309	0,1983	0,1289	0,8420	0,9088
Cor. sueca	11,2992	10,5168	6,7046	13,3785	11,7226	7,6387		1,5149	0,9846	6,4317	6,9423
Cor. danesa	7,4585	6,9423	4,4256	8,8310	7,7380	5,0422	0,6601		0,6499	4,2455	4,5825
Cor. noruega	11,4760	10,6823	6,8095	13,5878	11,9060	7,7582	1,0156	1,5386		6,5323	7,0509
Dólar neozelandés	1,7568	1,6353	1,0424	2,0801	1,8226	1,1877	0,1555	0,2355	0,1531		1,0794
Dólar australiano	1,6276	1,5149	0,9658	1,9271	1,6886	1,1003	0,1440	0,2182	0,1418	0,9265	

Datos de Madrid. 17:00 h., facilitados por InterMoney.

CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

1 euro	Divisa	1 euro	Divisa
1,0756	Dólares USA	Asia y Sudáfrica	
168,74	Yen Japonés	39,544	Baht Tailandés
7,4592	Corona Danesa	63,243	Peso Filipino
0,8457	Libra Esterlina	5,0779	Ringitt Malayo
11,333	Corona Sueca	1,479,33	Won Surcoreano
0,9637	Franco Suizo	8,4043	Dólar de Hong Kong
11,512	Corona Noruega	7,7957	Yuan Chino
1,4801	Dólar Canadiense	17.529,81	Rupia Indonesia
Europa emergentes y Mediterráneo		1,4548	Dólar de Singapur
24,636	Corona Checa	20,1228	Rand Sudafricano
394,15	Forint Húngaro	1,6304	Dólar Australiano
4,324	Zloty Polaco	1,7595	Dólar Neozelandés
149,7	Corona Islandesa	89,8004	Rupia India
4,0242	Shekel israelí	Sudamérica	
1,9558	Lev Búlgaro	19,7531	Peso Mexicano
4,9769	Lev Rumano	5,72	Real Brasileño
34,8697	Lira Turca		

DIVISAS LATINOAMERICANAS

1 dólar	1 euro	Divisa	1 dólar	1 euro	Divisa
901,00	967,00	Pesos argentinos	18,53	19,89	Pesos mexicanos
5,37	5,76	Reales brasileños	1,00	1,07	Dólares Bahamas
3.934,60	4.223,40	Pesos colombianos	3,73	4,01	Nuevos soles peruanos
921,97	990,52	Pesos chilenos	154,43	166,87	Dólares jamaicanos
24.900,00	26.733,00	Sucres ecuatorianos			

TIPOS DE INTERÉS DEL INTERBANCARIO

LOS TIPOS DEL MERCADO (*)

1 semana	1 mes	2 meses	3 meses	6 meses	12 meses
--	--	--	--	--	3,73

SWAPS SOBRE TIPOS INT.

1 año	3 años	5 años	10 años
--	--	--	--

Euro (Euribor)

--

--

--

--

3,73

Dólar

--

5,44

--

5,60

5,70

--

--

--

--

Yen Japonés

--

--

--

--

--

--

--

--

--

Libra Esterlina

--

--

--

--

--

--

--

--

--

Franco Suizo

--

--

--

--

--

--

--

--

--

Dólar Canadiense

--

--

--

--

--

--

--

--

--

Dólar Australiano

--

--

--

--

--

--

--

--

--

(*) Los datos de 'Tipos del Mercado' son del día anterior.

FUTUROS/MATERIAS PRIMAS

AGRÍCOLAS

LONDRES		10-06		
(+) Libras por Tm. (●) Dólares por Tm.				
CACAO (+)	Alto	Bajo	Cierre	
Julio	8.100,00	7.817,00	7.845,00	
Septiembre	7.442,00	7.144,00	7.197,00	
Diciembre	6.585,00	6.249,00	6.279,00	
CAFE (●)				
Julio	4.341,00	4.181,00	4.241,00	
Septiembre	4.184,00	4.015,00	4.089,00	
Noviembre	4.024,00	3.868,00	3.931,00	
AZÚCAR (●)				
Agosto	562,90	543,40	543,60	
Octubre	542,20	526,60	526,80	
Diciembre	528,80	515,20	515,60	
N. YORK (Cotton Exchange)		10-06		
Centavos por libra				
ALGODÓN	Alto	Bajo	Cierre	
Julio	74,28	71,28	71,95	
Octubre	73,99	72,16	73,10	
Diciembre	73,30	71,27	71,74	
ZUMO DE NARANJA				
Julio	431,05	416,95	429,10	
Septiembre	436,40	415,00	425,00	
Noviembre	424,65	410,00	419,70	

CHICAGO/BOARD OF TRADE		CENTAVOS/BUSHEL (+) DÓLARES/LIBRA (+)		DÓLARES POR TM. (+)	
		Alto		Bajo	
		Cierre			
SOJA/SOYBEANS(●)					
Julio		1.190,75		1.175,50 1.188,00	
Agosto		1.186,50		1.173,75 1.182,00	
Septiembre		1.162,50		1.151,50 1.157,75	
HARINA DE SOJA/SOY MEAL (*)					
Julio		369,20		360,10 368,20	
Agosto		360,60		354,20 359,60	
Octubre		355,90		350,70 354,30	
ACEITE DE SOJA/SOYBEAN OIL (+)					
Julio		43,91		43,11 43,52	
Agosto		44,11		43,37 43,76	
Septiembre		44,22		43,47 43,81	
TRIGO/WHEAT (●)					
Julio		627,00		606,25 607,00	
Septiembre		648,25		629,50 630,25	
Diciembre		675,00		657,50 658,25	
MAIZ/CORN (●)					
Julio		452,75		447,75 451,00	
Septiembre		458,00		454,25 455,50	
Diciembre		470,50		466,75 467,50	
AVENA/OATS (●)					
Julio		349,50		333,00 338,75	

Septiembre	356,00	342,75	346,50
Diciembre	369,25	356,75	363,75

PETROLÍFEROS

LONDRES

10-06

Dólares barril Alto Bajo Cierre

Agosto	81,86	79,34	81,78
Septiembre	81,43	79,08	81,35
Octubre	80,93	78,70	80,86

Dólares/tonelada Alto Bajo Cierre

Agosto	81,86	79,34	81,78
Septiembre	81,43	79,08	81,35
Octubre	80,93	78,70	80,86

GASÓLEO

Junio	743,00	724,00	742,50
Julio	744,25	725,25	743,75
Agosto	745,50	727,25	745,00

NUEVA YORK

10-06

Dólares barril Alto Bajo Cierre

Julio	77,96	75,23	77,89
Agosto	77,52	74,94	77,46
Septiembre	76,99	74,57	76,95

GASÓLEO CALEF.

Julio	241,80	23,55	241,62
Agosto	243,26	237,27	243,11

MADRID (METALES PRECIOSOS)

10-06

ORO Prec. Última

Bruto euro/gr.	68,70	68,95
Manuf. euro/gr.	68,88	69,12

PLATA

Bruto euro/kg.	862,49	872,18
Manuf. euro/kg.	886,41	895,80

PLATINO

Euro/gr.	28,93	29,03
----------	-------	-------

PALADIO

Euro/gr.	26,33	26,55
----------	-------	-------

FISICOS

ORO \$/onza troy	2.297,65	2.304,40
PLATA \$/onza troy	--	29,68

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
ABANCA Gestion de Activos SGIIIC				
Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 07/06/24				
1)Abanca Fondedépósito	F	12,10	1,34	50/141
1)Abanca G. Agresivo*	V	15,10	9,35	113/266
1)Abanca G. Conservador*	I	10,10	0,81	8/10
1)Abanca G. Decidido*	I	13,04	5,49	3/5
1)Abanca G. Moderado*	I	11,16	2,26	10/23
1)Abanca Rendimiento*	F	103,38	1,44	10/90
1)Abanca R. Fija Patrimonio*	D	12,17	0,93	71/76
1)Abanca RF Gobiernos*	F	8,90	-1,54	72/76
1)Abanca RF Trans Clim 360*	F	8,83	-0,58	69/76
1)Abanca R. Fija Flexible*	F	11,78	-0,11	131/141
1)Abanca R. Fija Mixta*	M	11,17	2,24	39/134
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F	9,81	-0,55	46/90
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,57	-0,79	49/90
1)Abanca RV Dividendo*	V	11,07	-	-
1)Abanca R. Variable Europa*	V	6,36	10,58	43/120
1)Abanca R. Variable Mixta*	R	783,03	5,35	11/23
1)Abanca RV ESG 360*	V	13,34	12,51	50/266
1)Bankoa-Ahorro Fondo*	D	112,04	0,62	72/76
1)Bankoa Seleccion Estrat 50*	R	120,99	4,88	101/192
1)Bankoa Seleccion Estrat 80*	V	1.182,92	6,17	212/266
1)Bankoa Seleccion Flex ISR*	X	6,90	2,27	141/180
1)Imantia Ibox 35	V	17,09	14,66	26/79
1)Imantia Fondedépósito Inst	D	12,60	1,43	51/76
1)Imantia Futuro*	V	27,61	6,49	204/266
1)Imantia RF Dur 0-2 II Inst*	F	7,10	-	-
1)Imantia R Fija Flexible*	F	1.782,44	0,01	128/141
1)Imantia RF Flexible Insti*	F	1.792,32	0,00	129/141
Abante Asesores Gestión				
Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Mariví Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 07/06/24				
1)Abante Asesores Global*	X	19,87	5,72	56/180
1)Abante Bolsa*	V	23,30	8,66	136/266
1)Abante Cartera Renta Fija	F	9,96	0,23	30/90
1)Abante Índice Bolsa A*	V	15,74	9,18	121/266
1)Abante Índice Bolsa L*	V	16,28	9,37	112/266
1)Abante Índice Seleccion A*	R	12,40	5,29	80/192
1)Abante Índice Seleccion L*	R	12,78	5,39	77/192
1)Abante Life Sciences A*	V	10,37	11,34	3/39
1)Abante Life Sciences C*	V	8,78	11,34	4/39
1)Abante Moderado A*	I	15,71	3,57	7/14
1)Abante Patrimonio Global*	X	20,32	6,04	53/180
1)Abante Renta*	M	12,21	1,35	94/134
1)Abante R. F. Corto Plazo	D	12,53	16,88	19/76
1)Abante Quant Value SM	V	12,46	7,47	1/7
1)Abante Sect. Inmobiliario	R	18,56	11,11	1/8
1)Abante Selección*	R	16,80	4,72	112/192
1)Abante Valor*	M	13,46	2,35	34/134
1)AGF-Abante Pangea-A*	X	8,25	-0,36	167/180
1)AGF-Abante Pangea-B*	X	7,73	-0,88	170/180
1)AGF-Abante Pangea-C*	X	8,17	-	-
1)AGF-European Quality-A*	V	20,68	13,71	17/120
1)AGF-European Quality-B*	V	20,24	13,40	22/120
1)AGF-Europ. Quality-C*	V	15,64	13,71	18/120
1)AGF- Equity Manager A*	I	12,22	8,60	1/23
1)AGF- Equity Manager B*	I	11,12	8,11	3/23
1)AGF- Equity Manager C*	I	12,85	8,60	2/23
1)AGF-Global Selection*	R	13,90	4,88	100/192
1)AGF-Spanish Opp.-A*	V	16,52	20,01	2/79
1)AGF-Spanish Opp.-B*	V	15,47	19,65	5/79
1)AGF-Spanish Opp.-C*	V	10,09	20,01	3/79
1)Kalahari	R	15,14	10,41	1/23
1)Okavango Delta A	V	17,60	19,27	7/79
1)Okavango Delta I	V	19,88	19,37	6/79
1)Rural Selección Decidida*	V	13,50	6,99	192/266
1)Rural Selección Equilib.*	R	121,39	4,20	126/192
1)Tabor*	M	10,32	1,76	71/134
Alken Asset Managant				
61 Conduit Street, London W1S 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia. Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 07/06/24				
1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	148,04	8,10	4/36
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I	169,68	8,32	3/36
1)ALKEN European Opps A	V	286,94	13,42	20/120
1)ALKEN European Opps R	V	360,21	13,64	19/120
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V	353,54	13,47	3/20
Allianz Global Investors GmbH				
Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 07/06/24				
1)AGI Adv Fí Euro AT	F	94,31	-0,53	45/90
1)AGI AdvFí SD AT	F	99,67	0,40	105/141
1)AGI Artificial Intell ATH	V	224,90	5,36	30/35
1)AGI Best Styles Glb E ATH	V	197,45	13,75	37/266
1)AGI Capital Plus AT	M	115,15	1,72	25/43
1)AGI Clean Planet AT	V	143,45	11,02	6/26
1)AGI Climate Transition AT	V	151,48	11,10	5/26
1)AGI Credit Opportun AT	F	104,19	2,83	5/89
1)AGI Credit Opps Plus	F	107,65	4,42	1/89
1)AGI Cyber Security AT	V	105,43	-0,73	35/35
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	111,23	2,38	33/134
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	153,73	7,14	34/192
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	167,10	10,71	2/192
1)AGI E Oblig CT ISR RC	F	1.031,67	1,73	19/141
1)AGI Enhanced ST Eur AT	D	109,88	1,28	65/76
1)AGI Euro Credit SRI AT	F	103,73	1,27	34/76
1)AGI Emerg Markets SD ATH	V	100,84	2,43	49/58
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V	295,89	8,90	44/49
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	106,57	-1,84	12/15
1)AGI Europe Eq Grw AT	V	410,07	10,07	50/120
1)AGI Europe Eq Grw S AT	V	248,89	9,56	66/120
1)AGI European Eq Div AT	V	340,85	9,08	76/120
1)AGI Floating Rate Note AT	F	103,38	1,68	22/141
1)AGI Flood Security AT	V	87,69	4,93	2/5
1)AGI German Equity AT	V	217,91	7,47	1/6
1)AGI Global Eq Insights AT	V	193,33	6,22	210/266
1)AGI Global Floating RN AT	F	103,64	2,57	1/141
1)AGI Green Bond AT	F	87,81	-1,30	59/89
1)AGI Gb Sustainability AT	V	150,55	6,69	198/266
1)AGI Global Water ATH	V	147,70	6,84	19/26
1)AGI Global Eq Growth ATH	V	107,76	4,63	237/266

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V	72,97	6,84	2/2
1)AGI Income & Growth ATH	R	152,85	3,19	1/1
1)AGI Japan Equity ATH	V	205,03	17,15	6/23
1)AGI Multi Asset LS ATH	I	111,60	2,80	6/13
1)AGI Oriental Inc AT	V	388,34	8,04	9/11
1)AGI Pet & Animal Well ATH	V	129,89	1,76	251/266
1)AGI Positive Change AT	V	106,04	8,67	135/266
1)AGI Securicash SRI*	D	1.047,03	1,72	12/76
1)AGI Smart Energy ATH	V	132,64	3,74	3/6
1)AGI Strategy 15 CT	M	154,39	1,19	99/134
1)AGI Strategy 50 CT	R	231,95	6,61	46/192
1)AGI Strategy 75 CT	R	308,97	10,93	1/192
1)AGI Thematica AT	V	161,56	5,45	224/266
1)AGI US Investment GC ATH	F	101,11	-1,17	71/76
1)AGI US Short Durat HI ATH	F	117,01	1,55	12/30
1)AGI Valeurs Durables RC	V	1.047,62	12,79	13/49
1)AGI Volatility Strat PT2	O	1.059,42	2,05	3/5
2)AGI China A AT USD	V	9,53	3,13	12/14
2)AGI US Large Cap V AT USD	V	11,33	8,39	71/87

Amundi ASSET MANAGEMENT

Amundi Iberia				
Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 07/06/24				
1)AF Absol Ret MultiStrat	I	60,44	2,86	10/36
1)AF Cash EUR*	D	102,27	1,63	24/76
1)AF Emerg Mkt Bond	F	51,24	2,05	9/30
1)AF Euro Agg Bond	F	124,61	-1,21	62/90
1)AF Euroland Equity	V	12,27	9,55	36/49
1)AF Europe Eq Conservat	V	204,34	6,83	99/120
1)AF European Eq Value	V	166,36	8,43	80/120
1)AF Global Agg Bond	F	103,93	-0,20	40/89
1)AF Global Ecology ESG	V	437,19	13,65	1/26
1)AF MultiAsset Conservat	M	103,72	0,16	123/134
1)AF MultiAsst Sustain Fut	R	103,75	1,91	182/192
1)AF Pio US Eq Fundmt Grwth	V	547,71	14,64	22/87
1)AF Pioneer US Bond	F	44,51	-1,81	16/16
1)AF US Pioneer Fund	V	183,19	14,04	26/87
1)AF Volatility Euro*	O	108,63	-5,12	4/5
1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F	113.066,47	2,29	3/141
1)AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	129,12	5,65	34/58
1)AM Indx MSCI EMU*	V	254,46	11,14	20/49
1)AM Indx MSCI Europe*	V	288,05	11,13	35/120
1)AM Indx MSCI Nrth-Amer*	V	517,70	10,67	56/87
1)AM Indx MSCI World*	V	512,35	12,44	52/266
1)AM Indx S&P500*	V	332,25	13,51	34/87
1)AM RI Impact Green Bd*	F	91,47	-0,67	46/89
1)Amundi Corto Plazo*	D	12.766,02	1,61	27/76
1)Amundi Estrategia Glob*	M	1.046,10	1,67	81/134
1)Amundi Rend Plus*	X	127,12	0,60	162/180
1)Best Manager Conserv*	M	649,60	1,43	30/43
1)Best Manager Selection*	X	852,92	5,52	59/180
1)CPR Inv Climate Action*	V	172,74	13,18	2/26
1)CPR Inv Education*	V	110,36	1,44	253/266
1)CPR Inv Food for Gen*	V	129,00	4,63	3/5
1)CPR Inv Glb Disrupt Opp*	V	1.916,22	13,09	46/266
1)CPR Silver Age*	V	2.741,76	8,18	83/120
1)First Eagle Am Int AH*	X	195,69	6,55	44/180
1)JING Cart.Naranja 0/100*	F	10,24	0,51	98/141
1)JING Cart.Naranja10-90*	M	9,70	0,10	124/134
1)JING Cart.Naranja20-80*	M	10,27	0,97	104/134
1)JING Cart.Naranja30-70*	M	10,81	1,73	74/134
1)JING Cart.Naranja40-60*	R	11,11	2,60	168/192
1)JING Cart.Naranja50-50*	R	11,69	3,43	151/192
1)JING Cart.Naranja75-25*	R	13,30	6,76	41/192
1)JING Cart.Naranja90*	V	15,31	9,72	99/266
1)JING D FN Eurostoxx50	V	22,66	13,87	9/49
1)JING DIR FN Conservad	I	12,13	0,43	9/10
1)JING DIR FN Dinámico	I	16,25	2,63	10/14
1)JING DIR FN Ibox35	V	22,22	14,71	25/79
1)JING DIR FN Moderado	I	13,61	0,99	19/23
1)JING DIR FN S&P500	V	32,80	14,60	23/87
2)First Eagle Am Int. AU*	X	9.396,94	8,81	18/180

Andbank Asset Management				
4, Rue Jean Monnet L-2180Luxemburgo. Severino Pons. Tfno. +352 26 19 39 938. Fecha v.l.: 06/06/24				
1)Merchbank Merchfondo	V	81,63	-4,28	261/266
1)Merchbank RF Flexible	F	107,85	2,14	9/89
1)Merchbank Universal	R	104,08	5,48	74/192
1)SIH Balanced A	R	133,02	2,91	162/192
1)SIH Balanced B	R	129,83	3,10	157/192
1)SIH Best BlackRock	X	1,10	4,19	88/180
1)SIH Best Carmignac	X	1,14	7,52	32/180
1)SIH Best JP Morgan	X	1,12	7,51	34/180
1)SIH Equity Europe A	V	124,55	-0,02	116/120
1)SIH Best M&G	X	1,09	0,88	158/180
1)SIH Best Morgan Stanley	X	1,08	9,25	11/180
1)SIH Equity Spain A	V	108,18	1,77	77/79
2)SIH Flexible Fixed Inc US	F	111,07	3,04	1/16
1)SIH Global Equity	V	119,29	10,09	93/266
1)SIH Global Sustainable Imp	X	151,59	5,40	64/180
1)SIH Multi Agresivo	R	124,53	5,91	65/192
1)SIH Multi Dinámico	R	11,74	4,55	119/192
1)SIH Multi Equilibrado	M	10,46	2,17	42/134
1)SIH Multi Inversión	R	11,02	3,57	147/192
1)SIH Multi Moderado	M	9,90	1,09	101/134
1)SIH Short Term A	F	103,22	0,91	81/141

Andbank Wealth Management				
Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. +34 917453400. Fecha v.l.: 07/06/24				
1)AndBank Megatrends FI*	V	14,41	8,56	142/266
1)Foncess Flexible*	R	13,11	2,99	161/192
1)Fondibas	M	12,42	5,09	2/43
1)Gestión Talento*	V	12,91	5,56	222/266
1)Gestión Value A*	V	14,87	9,39	111/266
1)Medigestión	I	11,39	3,53	9/14
1)Merchfondo	X	125,82	-5,64	175/180

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Merch-Fontemar	M	27,13	2,44	29/134
1)Merch-Oportunidades	X	10,34	-10,30	177/180
1)Merch-Universal	R	63,19	5,97	63/192
1)Sigma Inv. House Ahorro	F	12,71	0,88	83/141
1)Sigma Inv. House Flex Gbl*	X	21,25	2,17	144/180
1)Sigma Inv. House Healthc	V	34,68	6,25	24/39
1)Sigma Inv. House R. Fija	F	20,14	0,75	21/90
1)Sigma Inv House Seleccion*	X	3,87	-0,42	168/180

Arquia Banca



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBK Monetario Rdto. Plat.	D	8,20	1,69	17/76
1)CBK Monetario Rdto. Plus	D	8,01	1,49	46/76
1)CBK Monetario Rdto. Prem.	D	8,10	1,59	29/76
1)CBK Multisalud Est	V	11,13	7,26	14/39
1)CBK Multisalud Plus	V	29,12	7,16	16/39
1)CBK Oportunidad Estandar*	V	13,93	2,88	245/266
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,56	-0,87	52/89
1)CBK Renta F. Flex. Pl	F	8,97	-0,72	48/89
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,48	3,40	4/13
1)CBK Rentas Euribor	G	6,43	1,39	33/67
1)CBK Rentas Euribor 2	G	6,15	1,86	18/67
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	7,97	-2,36	82/90
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F	6,49	0,48	27/90
1)CBK RF Enero 2026 Ext	F	6,06	0,59	26/90
1)CBK RF Corp Dur Cub Est	F	9,08	2,55	14/76
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	6,32	2,69	12/76
1)CBK RF Corporativa	F	7,61	-0,17	60/76
1)CBK RF Subordinada Pl	F	7,08	1,39	13/14
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	11,55	3,96	97/180
1)CBK Sel Futuro Sost P*	X	10,53	4,27	86/180
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,12	1,51	20/36
1)CBK Sel Ret Absoluto Pl*	I	6,61	1,56	16/23
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	15,50	7,74	27/180
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	16,80	8,05	20/180
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,45	3,59	4/5
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,62	0,84	109/134
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	13,91	0,75	112/134
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	14,96	0,90	107/134
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,53	1,24	185/192
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	12,06	1,11	187/192
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	14,36	2,95	244/266
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	47,47	12,54	40/79
1)CBK Soy Asi Cauto Univ*	M	133,27	2,13	45/134
1)CBK Soy Asi Flex Univ*	R	134,98	5,68	68/192
1)CBK Soy Asi Din. Univ*	R	150,94	8,54	9/192
1)Microbank Fondo Ético	I	10,08	6,64	1/15
1)Microbank SI Imp RV	V	11,90	2,62	25/26

Caja Ingenieros Gestión

Rambal Catalunya, 2-4, 2ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 07/06/24

1)CdE ODS Impact ISRA	R	7,79	7,84	21/192
1)CdE ODS Impact ISRI	R	8,08	8,27	12/192
1)CI Balanced Opp A	I	6,05	1,13	6/10
1)CI Balanced Opp I	I	6,39	1,52	3/10
1)CI Bolsa Euro Plus A	V	9,11	9,35	39/49
1)CI Bolsa Euro Plus I	V	9,79	9,79	35/49
1)CI Bolsa USA A	V	19,69	13,45	35/87
1)CI Bolsa USA I	V	21,91	15,17	17/87
1)CI CIMS 2026	F	104,70	0,47	101/141
1)CI CIMS 2027	F	107,88	-0,30	40/90
1)CI CIMS 2027 ZE	F	104,30	0,10	34/90
1)CI Emergentes A	V	16,15	7,34	14/58
1)CI Emergentes I	V	17,51	8,44	6/58
1)CI Environment ISRA	R	133,74	7,74	23/192
1)CI Environment ISRI	R	144,75	8,18	16/192
1)CI Fondtesoro CP A	D	897,65	1,41	54/76
1)CI Fondtesoro CP I	D	912,75	1,54	36/76
1)CI Global A ISR	V	10,77	13,57	40/266
1)CI Global I ISR	V	11,77	14,02	30/266
1)CE Horizon 2027	F	104,07	0,95	77/141
1)CI Iberian Equity A	V	12,25	9,35	60/79
1)CI Iberian Equity I	V	13,17	10,66	48/79
1)CI Premier A	F	683,52	0,10	35/89
1)CI Premier I	F	708,41	0,34	29/89
1)CI Renta A	R	14,83	5,23	12/23
1)CI Renta I	R	15,73	5,65	10/23
1)CI G Dinámica A*	I	105,14	1,81	12/14
1)CI G Dinámica I*	I	111,49	2,37	11/14
1)Fonengin ISRA	M	12,48	1,01	103/134
1)Fonengin ISRI	M	13,19	1,41	89/134

Caja Laboral Gestión

P. José M. Arizmediarrieta, 5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfno. 943790114. Fecha v.l.: 06/06/24

1)CL Bolsa Japón	V	10,60	14,60	8/23
1)CL Bolsa USA	V	16,46	8,15	72/87
1)CL Bolsas Europeas	V	10,26	9,33	73/120
1)CL Patrimonio*	M	13,51	-	
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,25	1,43	11/90
1)Laboral Kutxa Horizonte 2	F	6,67	-	
1)Laboral Kutxa RF Gar. II	G	7,66	0,86	49/67
1)LK Bolsa Universal	V	11,31	10,08	94/266
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,43	0,70	91/141
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	5,89	0,33	122/134
1)Laboral Kutxa Aktibo Hego	F	8,95	-1,43	64/89
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	7,07	3,67	143/192
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,67	0,42	28/89
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	22,18	11,15	47/79
1)Laboral Kutxa Bolsa G VI	G	9,87	1,59	30/67
1)Laboral Kutxa Futur E	V	8,21	7,68	171/266
1)J.L.K. Euribor Garantizado	G	6,24	0,97	46/67
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	10,99	0,87	48/67
1)Laboral.Kutxa B.G XXIV	G	6,02	1,32	37/67
1)Laboral Kutxa Konpromiso	R	7,70	6,34	52/192
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,84	-0,37	42/90
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,47	0,49	9/31
1)J.L.K.RF Garant. XVIII FI	G	5,98	0,28	12/31
1)Laboral Kutxa RFGar XVII	G	6,06	0,76	6/31
1)LK Mercados Emergentes	V	8,59	5,61	35/58
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	8,88	0,63	8/31
1)LK Selek Balance	R	6,09	2,42	173/192
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	12,21	-0,26	20/31
1)LK Selek Base	M	7,16	1,40	91/134
1)Laboral Kuxta RF Gar XXI	G	10,61	-0,53	23/31
1)LK Selek Extraplus	R	8,45	6,51	48/192
1)LK Selek Plus	R	7,66	4,55	118/192



Candriam

Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfno. 919010533. Web. http://contact.Candriam.com. Fecha v.l.: 07/06/24

1)Cand. Bd Euro Diversi CC	F	957,70	-0,94	59/90
----------------------------	---	--------	-------	-------

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Cand. Bds Conv Def CC	F	131,32	2,19	4/18
1)Cand. Bds Credit Opp. C C	F	208,17	1,55	25/76
1)Cand. Bds Em Debt LC C	F	91,07	-1,00	23/30
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	1.195,90	1,98	10/30
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.059,73	-1,83	71/90
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	7.342,01	-0,03	55/76
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.103,81	-2,17	79/90
1)Cand. Bds Eur. HY C C	F	1.319,43	2,45	16/52
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	7.269,03	-3,18	87/90
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	2.063,27	0,09	124/141
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	127,11	-2,58	87/89
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F	264,36	1,82	19/52
1)Cand. Bds Gbl Infl.SD C C	F	142,23	-0,25	6/15
1)Cand. Bds Inter C C	F	892,07	-1,81	78/89
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	136,91	-0,65	31/36
1)Cand. Divers.Futures C C	I	13.903,62	2,52	11/36
1)Cand. Eq.L Aust C C	V	322,57	3,73	3/3
1)Cand. Eq.L Biotech C C	V	222,82	5,05	27/39
1)Cand. Eq.L Biotech C C	V	199,33	2,07	31/39
1)Cand. Eq.L Em Mkts C C	V	942,69	10,25	3/58
1)Cand. Eq.L Emu Innovation	V	138,22	6,73	48/49
1)Cand. Eq.L Eu. Inn C C	V	3.004,56	2,22	115/120
1)Cand. Eq.L Eu. OptQua C C	V	141,78	-1,61	117/120
1)Cand. Eq.L Gbl Demogr C C	V	324,06	12,42	53/266
1)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	400,46	15,02	16/35
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.483,70	2,07	2/2
1)Cand. Lg Sh Credit C	F	1.255,47	2,13	19/76
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	106,58	1,56	34/76
1)Cand. Mon.Mkt Eur. C C	D	531,52	1,63	25/76
1)Cand. Monetaire SIC C*	D	1.086,44	1,72	14/76
1)Cand. Risk Arbitrage C	I	2.572,96	2,56	1/2
1)Cand. Sust Bd Eur.Cor.CC	F	100,96	0,15	53/76
1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T.CC	F	97,56	0,01	127/141
1)Cand. Sust Bd Eur. CC	F	90,13	-1,93	73/90
1)Cand. Sust Bd Global CC*	F	91,57	-1,77	75/89
1)Cand. Sust Bd Gb HghYd CC	F	111,64	1,02	36/52
1)Cand. Sust Def AssetAll CC*	M	149,67	0,95	105/134
1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC	V	120,17	6,71	26/58
1)Cand. Sust Eq EMU CC	V	190,81	7,77	47/49
1)Cand. Sust Eq Europe CC	V	28,57	6,33	105/120
1)Cand. Sust Eq World CC	V	36,35	11,92	59/266
1)Cand. Sust Money M Eur CC	D	1.149,57	1,67	20/76
1)Cleio Index Europe Eq C C	V	277,49	11,01	36/120
1)Cleio Index Usa Eq C C	V	629,58	13,89	29/87
1)JNYLIM GF US HYCor C C	F	144,30	4,42	3/52
2)Cand. Bds GrOpp. CUSDH C	F	185,43	3,59	3/76
2)Cand. Bds EmDeb LocCu C C	F	98,97	-1,73	28/30
2)Cand. Bds EMs C C	F	2.646,59	4,13	2/30
2)Cand. Bds Eur. HY C C	F	232,71	4,53	2/52
2)Cand. Bds Total Ret C C	I	171,32	1,39	22/36
2)Cand. Eq.L Biotech C C	V	850,78	4,28	28/89
2)Cand. Eq.L Oncol Imp C C	V	274,11	9,65	7/39
2)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	433,00	14,15	17/35
2)Cand. Mon.Mkt Usd C C	D	597,43	3,55	10/15
2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC	F	106,37	1,11	15/30
2)Cleio Index USA Eq C C	V	415,11	13,02	37/87
3)Cand. Sust. Eq. Japan CC	V	3.967,00	5,85	21/23
6)Cand. Eq. L Aust C C	V	2.110,64	4,02	2/3
6)Cand. Eq. L Aust R C	V	241,20	4,43	1/3
2)NYLIM.GF.US.HYCorp Bd C C	F	141,57	3,08	9/52

Carmignac Gestion Luxembourg

Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfno. (+34) 914361727. Fecha v.l.: 07/06/24

1)Carmignac Abs Ret Europ A	I	428,53	5,02	3/13
1)China New Economy	V	49,18	4,00	11/14
1)Climate Transittn A EUR	V	317,94	9,30	8/26
1)Cr A EUR Acc	F	142,90	4,42	1/76
1)Credit 2025	F	107,46	2,99	6/76
1)Emergents	V	1.219,42	5,93	33/58
1)Emerging Debt	F	135,76	-0,04	19/30
1)Emerging Discovery	V	1.923,28	14,27	1/58
1)Emerging Patrimoine	R	137,84	1,41	9/9
1)Family Governed	V	173,71	8,00	161/266
1)FB A EUR Acc	F	1.285,90	2,55	3/90
1)Glb Bd A EUR Acc	F	1.472,15	-1,37	60/89
1)Grandchildren	V	194,29	16,77	18/266
1)Grande Europe	V	346,91	13,75	16/120
1)Investissement	V	2.062,82	18,33	12/266
1)Patrim Inc A EUR	R	68,86	3,04	159/192
1)Patrimoine	R	693,18	5,43	76/192
1)Patrimoine Europe	R	132,49	5,60	70/192
1)Profil Réactif 100*	X	263,84	-	
1)Profil Réactif 50	R	203,39	6,28	54/192
1)Profil Réactif 75*	R	265,80	-	
1)Sécurité	F	1.813,87	1,71	20/141

Cartesio Inversiones SGICSA

Plaza de Rubén Dario 3 28010 Madrid. Alicia Pérez Vioque. Tfno. 91310 62 40. Email. info@cartesio.com. Fecha v.l.: 07/06/24

1)Cartesio Funds Equity R	X	121,10	8,93	16/180
1)Cartesio Funds Income R	M	111,97	3,77	5/43
1)Cartesio X	M	2.171,89	3,81	4/43
1)Cartesio Y	X	2.890,82	8,77	19/180
1)CBNK Cartera Pr 25*	M	1,02	1,99	56/134
1)CBNK Cartera Pr 50*	R	1,07	4,65	114/192
1)CBNK Fondépósito B	D	1,02	1,42	52/76
1)CBNK Fondépósito Pr	D	1,02	1,47	48/76
1)CBNK Mixto 25 A	M	15,26	0,52	39/43
1)CBNK Mixto 25 B	M	15,68	0,74	36/43
1)CBNK RF C. Plazo A	F	1.306,46	1,50	38/141
1)CBNK RF C. Plazo B	F	1.308,89	1,52	36/141
1)CBNK RF Euro A	F	1.884,51	0,13	32/90
1)CBNK RF Euro B	F	1.915,11	0,24	29/90
1)CBNK RF Flexible A*	F	8,73	-0,48	43/89
1)CBNK RF Flexible B*	F	8,92	-0,31	41/89
1)CBNK Dividendo Euro A	V	1,14	8,58	46/49
1)CBNK Dividendo Euro B	V	1,15	8,70	45/49
1)CBNK RV España A	V	80,47	5,15	69/79
1)CBNK RV España B	V	84,89	5,52	68/79
1)CBNK RV Global A*	V	1,48	8,73	133/266
1)CBNK RV Global B*	V	1,52	8,86	129/266
1)CBNK Sel. Infraestruct. A*	R	1,03	2,58	169/192
1)CBNK Sel. Infraestruct. B*	R	1,06	2,80	166/192
1)CBNK Sel. Salud A*	R	1,03	6,40	51/192
1)CBNK Sel. Salud B*	R	1,06	6,64	45/192

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	R�anking en el año
-------	------	--	------------------------------	-----------------------

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Rural 5 Garantía RF	G	300,09	-0,10	17/31

Gesiuris Asset Mgm. Rambla Catalunya,38,9ª Planta 08007 Barcelona. Tfno. 932157270. Fecha v.l.: 07/06/24				
1)Annualcycles Strategies A	X	19,23	4,18	89/180
1)Annualcycles Strategies C	X	19,26	4,40	82/180
1)Bowcapital Global Fund	X	7,43	4,19	87/180
1)Deep Value International	V	14,24	8,65	137/266
1)Fermion	X	1,03	4,34	84/180
1)Gesiuris Balanced Euro	R	24,41	3,21	155/192
1)Gesiuris Euro Equities	V	31,96	10,47	30/49
1)Gesiuris Health & Innov A	V	1,03	6,24	25/39
1)Gesiuris Health & Innov C	V	1,04	6,52	23/39
1)Gesiuris I2 Des.Sost. ISR	M	8,79	1,55	86/134
1)Gesiuris Iurifund	M	23,59	2,93	9/43
1)Gesiuris Mixto Inter.*	R	1,14	5,24	85/192
1)Gesiuris Mltg. Emerg Glob*	V	0,92	2,69	47/58
1)Gesiuris Mltg. Fixed Inc*	F	12,83	1,17	60/141
1)Gesiuris Mltg. Int. Glob A*	R	1,05	3,77	135/192
1)Gesiuris Mltg. Int. Glob C*	R	1,06	4,06	130/192
1)Gesiuris Patrimonial	X	19,48	1,24	152/180
1)Japan Deep Value	V	21,27	11,82	11/23
1)Magnus Intl Allocation FI	R	11,82	5,32	79/192
1)Ocident Bolsa Española	V	39,79	14,77	23/79
1)Ocident Bolsa Mundial	V	18,08	8,55	144/266
1)Ocident Emergentes	V	10,25	5,29	37/58
1)Ocident Patrimonio	X	16,52	4,12	92/180
1)Ocident Renta Fija	F	11,48	1,04	67/141
1)Panda Agricultr&Water	V	14,31	2,16	3/4
1)PSN Multi. Int Calidad*	V	1,11	8,43	149/266
1)PSN Multi. RF Mixta Int.*	M	1,00	1,34	96/134
1)PSN Mltg. RV Int.*	V	0,97	3,05	243/266
1)PSN Multi. RV Mixta Int.*	R	0,99	3,02	160/192
1)Torsan Value	V	1,28	-1,73	260/266
1)Truvi Value	V	1,17	15,06	22/266

G.I.I.C. Fineco Erillia 24 2ª planta 48011 Bilbao. Esther Arriola García. Tfno. 944000300. Fecha v.l.:06/06/24				
1)Financials Credit Fund B	F	12,13	3,16	12/14
1)Financials Credit Fund D	F	12,24	3,22	11/14
1)Financials Credit Fund N	F	12,32	3,26	10/14
1)Fon Fineco Base	D	975,20	1,62	26/76
1)Fon Fineco Euro Lider	O	17,20	7,91	1/5
1)Fon Fineco Patr. Global	R	21,25	3,41	152/192
1)Fon Fineco Gestión	X	22,09	2,22	142/180
1)Fon Fineco Gestión II	X	8,87	1,90	147/180
1)Fon Fineco Gestión III	X	10,95	2,22	143/180
1)Fon Fineco Interés I	F	14,09	1,65	25/141
1)Fon Fineco Inversión	X	16,71	5,02	72/180
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,75	0,14	33/89
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	11,05	0,90	82/141
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,52	1,03	68/141
1)Fon Fineco Valor	V	13,50	10,67	26/49
1)Millenium Fund	X	21,53	4,27	85/180
1)Multifondo América	V	31,37	8,42	70/87
1)Multifondo Europa	V	29,95	11,68	30/120

GVC Gaesco Gestión Dr. Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvcgaesco.es. Fecha v.l.:07/06/24				
1)Acapital Fertility Geno.I*	V	13,45	-	
1)Financialfond *	V	33,51	11,04	71/266
1)Fondguissona	M	14,27	2,63	12/43
1)Fondguissona Global Bolsa	X	31,58	9,12	13/180
1)Fonradar Internacional*	I	14,31	7,39	1/14
1)Fonsglobal Renta*	R	11,90	8,27	13/192
1)Fonsvila-Real	X	6,50	0,47	164/180
1)GVC Gaesco Asian Fixed *	F	9,62	4,06	2/9
1)GVC Gaesco BlueChips RFMI*	M	10,26	4,81	5/134
1)GVC Gaesco BlueChips RVM1*	R	11,03	9,41	6/192
1)GVC Gaesco Bolsalider	V	11,09	9,66	55/79
1)GVC Gaesco Bona-Renda	R	15,81	8,21	15/192
1)GVC Gaesco Constantfons	D	9,41	1,41	53/76
1)GVC Gaesco Emergentfons	V	211,48	3,91	43/58
1)GVC Gaesco Europa	V	5,91	10,64	42/120
1)GVC Gaesco Fdo. de Fondos*	V	18,76	7,64	173/266
1)GVC Gaesco Fondo FT CP	D	1.385,03	1,32	63/76
1)GVC Gaesco Col Europ Eq*	V	10,47	3,97	109/120
1)GVC Gaesco Global Eq D5*	V	13,46	8,74	132/266
1)GVC Gaesco Japón	V	11,83	16,02	7/23
1)GVC Gaesco Multig Equilib*	R	10,34	4,76	108/192
1)GVC Gaesco Multinacional	V	96,59	8,59	141/266
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob A	V	21,61	3,67	3/8
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob I	V	25,84	4,35	2/8
1)GVC Gaesco Patrim A *	X	12,61	4,90	76/180
1)GVC Gaesco Renta Fija	F	21,45	0,94	79/141
1)GVC Gaesco Renta Valor*	M	114,19	2,58	14/43
1)GVC Gaesco Ret Abs Clas I*	I	167,47	6,62	5/36
1)GVC Gaesco RF Flexible	F	10,42	1,78	10/89
1)GVC Gaesco RF Horiz. 2028	F	103,97	2,72	2/90
1)GVC Gaesco Ret Absoluto*	I	159,50	6,35	4/43
1)GVC Gaesco Small Caps*	V	15,86	9,35	9/20
1)GVC Gaesco Sostenible ISR	R	169,35	3,97	132/192
1)GVC Gaesco 1K + RV	V	107,92	9,31	115/266
1)GVC Gaesco TFT	V	14,76	10,49	21/35
1)GVC Gaesco 300 P WorldW*	V	14,21	5,21	1/1
1)GVC Gaesco Crossover M&S*	V	11,40	5,19	230/266
1)GVC Crossover FQ 75 RVME*	R	11,76	7,61	6/23
1)GVC Crossover Gop Mixt I*	R	10,81	3,59	145/192
1)GVC Crossover Momen RFME*	R	10,21	3,92	133/192
1)GVC Crossover SE 75 RVME*	R	11,54	1,28	23/23
1)GVC Crossover 50 RVME*	R	11,34	4,02	15/23
1)GVCGaesco Mul. Crecimiento*	R	10,40	6,75	42/192
1)GVCGaesco Gbl EqValuePlus*	V	9,13	2,17	250/266
1)GVC Gaesco Zebra US SM LP	V	98,59	-4,19	6/6
1)I.M. 93 Renta*	X	14,34	3,76	104/180
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,83	2,81	165/192
1)Tramontana R. A. Audaz	I	99,48	9,71	2/36
1)Value Minus Growth Mkneut	I	9,01	-0,74	11/13

Horos Asset Management, SGIC, S.A. Núñez de Balboa 120 2ª Izda. 28006 Madrid. José María Concejo Díez. Tfno. 917370915. Fecha v.l.:07/06/24				
1)Horos Value Iberia	V	128,21	6,00	66/79
1)Horos Value Internacional	V	160,16	10,72	81/266

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
-------	------	--	------------------------------	----------------------

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A Pº. de la Constitución,4,50008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 07/06/24				
1)Ibercaja Ahorro RF A	F	7,08	1,01	72/141
1)Ibercaja All Star A*	V	11,79	8,16	155/266
1)Ibercaja Bolsa España A	V	29,05	13,74	36/79
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	8,27	7,99	85/120
1)Ibercaja Bolsa Internac.	V	17,43	12,35	54/266
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	22,12	14,96	19/87
1)Ibercaja Confianza Sost A	M	6,27	4,42	6/134
1)Ibercaja Deuda Corp 2026	F	7,86	1,39	29/76
1)Ibercaja Deuda Corp2025 A	F	5,76	1,43	27/76
1)Selecc. Banca Priv.60 A*	R	6,21	4,99	93/192
1)Ibercaja Divers. Empresas*	M	6,16	2,57	24/134
1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	9,48	5,99	213/266
1)Iber España Italia 2024 A	F	6,19	1,03	69/141
1)Ibercaja Dólar A	D	7,66	3,51	12/15
1)Ibercaja Esp-Ita 2025 A	D	6,23	1,33	62/76
1)Iber España Italia 2026	F	5,93	0,06	36/90
1)Ibercaja BlackRock ChinaA*	V	13,10	9,18	2/14
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,76	3,64	5/30
1)Ibercaja Estrategia Din A	I	7,09	1,80	14/23
1)Ibercaja Europa Star A*	V	8,37	8,03	84/120
1)Ibercaja Financiero	V	4,77	12,44	5/8
1)Ibercaja Gest Equilibrada*	M	6,33	2,83	20/134
1)Ibercaja Gestión Audaz*	V	14,80	11,17	70/266
1)Ibercaja Gestión Crec.*	R	11,71	6,58	47/192
1)Ibercaja Gestión Evol.*	M	9,90	3,53	11/134
1)Ibercaja Global Brands	V	10,07	12,53	49/266
1)Ibercaja High Yield A	F	6,98	2,46	15/52
1)Ibercaja Horizonte	F	10,48	0,62	24/90
1)Ibercaja Japón A	V	8,21	7,30	18/23
1)Ibercaja Megatrends A	V	11,00	21,24	3/266
1)Ibercaja New Energy CI A	V	16,91	0,16	20/26
1)Ibercaja Objetivo 2026	F	5,84	-0,47	44/90
1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,47	-1,40	64/90
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,53	-0,14	132/141
1)Ibercaja Plus A	D	9,17	1,20	69/76
1)Ibercaja R. Fija Empresas	D	6,13	1,34	61/76
1)Ibercaja Renta Fija 2025	F	7,21	1,69	21/141
1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	5,93	1,61	31/141
1)Ibercaja Infraestructur A	V	26,95	0,09	6/8
1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	5,97	1,21	15/90
1)Ibercaja RF Horizonte2024	F	6,07	1,51	37/141
1)Ibercaja RF Sostenible A	F	5,45	0,70	22/90
1)Ibercaja Sanidad A	V	16,70	9,90	6/39
1)Ibercaja Selección Banca*	M	6,61	3,30	18/134
1)Ibercaja Selección RF*	F	12,25	0,85	87/141
1)Ibercaja Small Caps	V	13,65	6,66	14/20
1)Ibercaja Sost. y Solidari	R	8,87	7,08	36/192
1)Ibercaja Tecnológico A	V	7,30	21,58	2/35



JPMorgan Asset Management Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Isabel Cánovas del Castillo. Tfno. 915161408. Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.:07/06/24				
1)JPM Aggr.Bd DAcc(Hdg)	F	73,89	-1,14	57/89
1)JPM Aggregate BdAaAcc(hdg)	F	8,42	-0,94	53/89
1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)	V	28,21	12,93	38/87
1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)	V	24,82	12,51	43/87
1)JPM Asia Grth A - Acc	V	88,37	9,69	2/11
1)JPM BetaBChAggBnUCETF=Hac	F	100,69	3,80	3/9
1)JPM BetaBuiEURGovtBd UE	F	90,16	-2,07	75/90
1)JPM BetaBuiEURGovtBd1-3UE	F	97,50	-0,15	133/141
1)JPM Carbt Gb Eq(CTB)ETFHg	V	34,11	10,43	85/266
1)JPM China A-Share Opp.A	V	19,17	0,84	13/14
1)JPM China Bd O A-Acc EUR	F	89,50	0,63	9/9
1)JPM Divers Risk AAcc(hdg)	X	82,25	7,95	21/180
1)JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)	X	76,55	7,65	30/180
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	106,88	1,60	53/58
1)JPM Em Mkt Eqs Dba.aacc(Hdg)	F	12,66	1,28	13/30
1)JPM Em Mkt Eqs Dba.aacc(Hdg)	F	13,29	0,91	18/30
1)JPM Em Mkts Div EqA-(hgd)	V	114,82	13,78	2/58
1)JPM Em Mkts Divid A(div)	V	76,90	5,60	36/58
1)JPM Em Mkts Divid D(div)	V	70,51	5,25	38/58
1)JPM Em Mkts Eq AAcc(hdg)	V	87,26	1,94	51/58
1)JPM Em Mkts Inc A-Acc	V	117,02	4,97	39/58
1)JPM Em Mkts IvGrAaAcc(Hdg)	F	89,69	-0,51	20/30
1)JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg)	F	84,76	-0,71	21/34
1)JPM Em MktsCorpBdAaAcc(hg)	F	109,23	1,89	20/76
1)JPM Em MktsCorpBdDacc(hg)	F	97,96	1,67	24/76
1)JPM Em MktsStratBdAaAccHdg	F	90,11	-0,95	22/30
1)JPM Em MktsStratBdPAC(hg)	F	68,75	-1,26	25/30
1)JPM Em MktsSustEqA(acc)-E	V	107,21	3,35	45/58
1)JPM Em SocAdv A acc EUR	V	94,79	0,71	55/58
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-A€	F	10,95	0,13	122/141
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-A€	F	10,82	0,11	123/141
1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR	F	14,20	-1,68	68/90
1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	F	13,74	-1,77	69/90
1)JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc	F	114,42	1,56	27/52
1)JPM EU Sust Eq A-Acc	V	180,33	1,39	15/120
1)JPM EUR CorBd1-5yResEnlidx	F	101,14	0,39	50/76
1)JPM EUR CorpBdResEnlidxUE	F	100,20	-0,08	56/76
1)JPM EUR G CNAV W TO acc	D	10.028,72	-	
1)JPM EUR Liq LVNAV A-Acc	D	10.460,39	1,53	42/76
1)JPM EUR Liq LVNAV-W-Acc	D	10.498,75	1,70	15/76
1)JPM Eur EqAbsAlpha(P)Acc	I	166,27	10,29	1/13
1)JPM Eur EqAbsAlphaD(P)Acc	I	127,66	9,98	2/13
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV AAcc	D	108,86	1,59	30/76
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV DAcc	D	109,59	1,46	49/76
1)JPM EUR St M Mkt VNAV W	D	10.411,96	1,73	11/76
1)JPM EUR UltraShort Inc UE	F	103,64	-1,55	35/141
1)JPM Euro AggrBdD-Acc EUR	F	102,43	-1,55	67/90
1)JPM Euro Aggregate BdAaAcc	F	12,75	-1,39	63/90
1)JPM Euro Corp.Bd A-A€	F	15,28	0,00	54/76
1)JPM Euro Corp.Bd D-A€	F	14,37	-0,21	61/76
1)JPM Euro Dy A-Acc EUR	V	36,38	14,22	13/120
1)JPM Euro Dy D-Acc EUR	V	30,57	13,81	14/120
1)JPM Euro Eq A-Acc EUR	V	30,25	13,21	23/120
1)JPM Euro Eq D-Acc EUR	V	21,85	12,80	25/120
1)JPM Euro SC A-Acc EUR	V	37,23	10,34	6/20
1)JPM Euro SC D-Acc EUR	V	25,70	9,83	8/20
1)JPM Euro Sel Eq A-Acc	V	2.186,11	10,93	38/120

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año</
-------	------	--	------------------------------	------------------------



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)March I.Torrenova Lux-A-€*	X	11,80	0,98	156/180
1)March I.Valores Iberi-A-€*	V	16,55	15,97	13/79
1)March Mediterranean A-€*	V	14,74	7,99	162/266
1)March Pagarés	D	10,16	1,58	32/76
1)March Patrimonio CP*	D	10,99	-	
1)March RF 2025 Gar	G	10,24	0,22	13/31
1)March Renta Fija 2025	F	10,41	1,08	66/141
1)March RF 2026 Gar	G	10,37	-0,09	16/31
1)March RF Corto Plazo A	D	939,41	1,65	22/76
1)March Renta F. Flexible A*	F	9,39	-1,78	77/89
1)March Renta F. Flexible B*	F	94,28	-1,69	73/89
1)March Renta F. Flexible L*	F	9,55	-1,40	63/89
1)March Tesorero C	D	10,49	1,72	13/76
1)March Tesorero I	D	1.040,78	1,57	33/76
1)March Tesorero S*	D	10,25	-	
2)March I.Family Busin.-A-S*	V	22,96	9,96	96/266
2)March Int.Vini Catena-A-S*	V	19,06	-0,58	4/5
2)March I.Torrenova Lux-A-S*	X	13,26	2,94	125/180
2)March Mediterranean A-S*	V	2.675,82	8,63	140/266

Mediolanum Gestión

Agustina Saragossa 3-5 Local2-4 08017 Barcelona. Alfonso Casas. Tfno. 932535400. Fecha v.l.: 07/06/24

1)Compromiso Med. E *	X	11,36	5,47	62/180
1)Compromiso Med. L *	X	10,19	5,02	73/180
1)Mediolanum Activo E-A	F	10,95	1,91	9/141
1)Mediolanum Activo L	F	11,38	1,82	13/141
1)Mediolanum Activo S	F	11,11	1,75	16/141
1)Mediolanmu Europa RV E	V	12,86	10,12	49/120
1)Mediolanum Europa RV L	V	10,84	9,74	61/120
1)Mediolanum Europa RV S	V	10,15	9,52	67/120
1)Mediolanum Fondocuenta D	D	2.691,23	1,61	28/76
1)Mediolanum Fondocuenta E	D	10,51	1,74	10/76
1)Mediolanum Merc.Emrgts EA	F	11,76	4,43	1/30
1)Mediolanum Mercados Em L	F	15,59	4,13	3/30
1)Mediolanum Mercados Em S	F	14,73	3,95	4/30
1)Mediolanum Real Estate-E A	V	9,01	0,44	4/8
1)Mediolanum Real Estate-L A	V	8,41	0,11	5/8
1)Mediolanum Real EstateS-A	V	8,07	-0,09	7/8
1)Mediolanum Renta E	F	11,23	1,85	5/90
1)Med. R.V. Global Selec.E	V	10,37	-	
1)Med. R.V. Global Selec. L	V	10,34	-	
1)Med Small&Mid Caps Esp. E	V	11,28	11,93	44/79
1)Mediolanum Renta L	F	32,24	1,72	8/90
1)Med Small&Mid Caps Esp L	V	10,94	11,56	45/79
1)Mediolanum Renta S	F	31,30	1,65	9/90
1)Med Small&Mid Caps Esp S	V	10,45	11,34	46/79

Mediolanum International Funds Ltd

4th floor, The Exchange George's Dock, I.F.SDublin 1 Irlanda. Furio Petribiasi. Tfno. 353 123 10800. Fecha v.l.: 07/06/24

1)BB Carmignac Stra Sel LA	X	6,25	6,19	48/180
1)BB Carmignac Stra Sel SA	X	12,10	6,09	52/180
1)BB Chns Rd Opp LA	V	4,21	5,91	6/14
1)BB Circular Economy L	V	5,06	7,59	17/26
1)BB Circular Economy LH	V	4,83	5,71	21/26
1)BB Convertible St Col LHA	F	5,22	-0,31	12/18
1)BB Convertible St Col LHB	F	4,65	-0,70	15/18
1)BB Convertible St Col SHA	F	10,09	-0,44	14/18
1)BB Convertible St Col SHB	F	9,01	-0,82	16/18
1)BB Convertible St Col LA	F	5,96	0,90	5/18
1)BB Convertible Str Col LB	F	5,31	0,51	8/18
1)BB Convertible Str Col SA	F	11,54	0,77	7/18
1)BB Convertible Str Col SB	F	10,28	0,37	9/18
1)BB Coupon Strategy L-B	X	4,43	3,05	120/180
1)BB Coupon Strategy HL-A	X	6,13	3,21	114/180
1)BB Coupon Strategy HL-B	X	3,81	2,28	140/180
1)BB Coupon Strategy HS-A	X	11,62	3,03	121/180
1)BB Coupon Strategy HS-B	X	7,24	2,10	145/180
1)BB Coupon Strategy L-A	X	7,10	4,00	95/180
1)BB Coupon Strategy S-A	X	13,48	3,81	103/180
1)BB Coupon Strategy S-B	X	8,41	2,87	128/180
1)BB Dynamic Coll. Hed. L	R	8,58	6,72	44/192
1)BB Dynamic Coll. Hed. S	X	16,34	6,97	40/180
1)BB Dynamic Collection L	R	9,29	7,23	29/192
1)BB Dynamic Collection S	R	15,87	8,11	17/192
1)BB Dynamic Intl Val Op LA	V	7,52	8,93	128/266
1)BB Dymnic Intl Val Op LHA	V	6,78	7,29	181/266
1)BB Dymnic Intl Val Op LHA	V	14,55	8,20	130/266
1)BB Dymnic Intl Val Op SHA	V	13,21	8,03	160/266
1)BB Em. Markets Coll. L	V	11,82	7,86	7/58
1)BB Em. Markets Coll. S	V	18,46	7,62	8/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col LA	V	5,01	4,01	42/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col SA	V	9,47	3,83	44/58
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LA	F	4,71	3,52	7/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LB	F	3,89	1,12	14/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHA	F	4,07	1,02	16/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB	F	3,39	-1,40	27/30
1)BB Enrgy Transit L EUR	V	4,99	0,56	4/6
1)BB Enrgy Transit LH EUR	V	4,92	-0,53	5/6
1)BB Equilibrium SHA	M	8,63	1,36	93/134
1)BB Equilibrium SHB	M	7,50	0,33	121/134
1)BB Eq.Pow.Coupon Col LHB	V	4,96	4,80	236/266
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SB	V	10,90	5,30	228/266
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SHB	V	9,47	4,61	238/266
1)BB Eq.Pow.Coupon Col LB	V	5,69	5,05	234/266
1)BB Equilibrium LA	M	4,65	1,73	75/134
1)BB Equilibrium LB	M	4,05	0,70	114/134
1)BB Equilibrium LHA	M	4,41	1,50	87/134
1)BB Equilibrium LHB	M	3,83	0,45	119/134
1)BB Equilibrium SA	M	9,12	1,60	82/134
1)BB Equilibrium SB	M	7,93	0,57	117/134
1)BB Equity Power Coll L	V	9,03	5,61	220/266
1)BB Equity Power Coll LH	V	7,45	5,53	223/266
1)BB Equity Power Coll S	V	13,72	6,22	211/266
1)BB Equity Power Coll SH	V	13,82	5,59	221/266
1)BB Euro Fixed Income L	F	5,97	1,00	73/141
1)BB Euro Fixed Income L B	F	4,61	1,01	71/141
1)BB Euro Fixed Income S	F	11,44	0,96	76/141
1)BB Euro Fixed Income S B	F	8,88	0,97	75/141
1)BB Europ Cpn StrgyCol LA	X	5,75	5,44	63/180
1)BB Europ Cpn StrgyCol LB	X	4,62	3,85	101/180
1)BB Europ Cpn StrgyCol LHA	X	5,68	5,48	61/180
1)BB Europ Cpn StrgyCol LHB	X	4,56	3,87	100/180
1)BB Europ Cpn StrgyCol SA	X	11,25	5,30	68/180
1)BB Europ Cpn StrgyCol SB	X	9,04	3,71	107/180
1)BB Europ Cpn StrgyCol SHA	X	11,09	5,34	66/180
1)BB Europ Cpn StrgyCol SHB	X	8,91	3,71	106/180
1)BB European Coll. Hed. L	V	9,04	9,29	74/120

Fondo	Tipo	Valor liquid euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)BB European Coll. Hed. S	V	16,46	9,63	63/120
1)BB European Collection L	V	8,57	9,18	75/120
1)BB European Collection S	V	12,39	9,39	71/120
1)BB Eurp Sm CAP Eq LA	V	5,64	8,91	10/20
1)BB Fidelity Asian Cnp LA	R	5,22	4,30	1/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LB	R	4,18	2,45	5/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHA	R	4,60	3,68	3/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHB	R	3,68	1,80	7/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SA	R	10,21	4,15	2/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SB	R	8,18	2,31	6/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHA	R	8,98	3,54	4/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHB	R	7,19	1,70	8/9
1)BB Financ Inc Strat LA	M	6,90	4,91	3/134
1)BB Financ Inc Strat LB	M	5,20	2,81	21/134
1)BB Financ Inc Strat SA	M	13,66	4,83	4/134
1)BB Financ Inc Strat SB	M	10,26	2,71	10/43
1)BB Fut Sust Nutr L EUR	V	4,76	3,39	1/4
1)BB Fut Sust Nutr LH EUR	V	4,74	2,69	2/4
1)BB Gbl Demograph Opp L	V	6,75	10,31	86/266

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sabadell Euroacción- Pyme	V	21,42	9,14	42/49
1)Sabadell Fondtesoro LP	F	8,18	0,48	100/141
1)Sabadell Garantía Fija 20	G	10,23	0,80	4/31
1)Sabadell Gtia. Extra 15	G	9,97	-0,19	63/67
1)Sabadell Gtia. Extra 17	G	8,78	0,13	61/67
1)Sabadell Gtia. Extra 25	G	10,44	1,26	41/67
1)Sabadell Gtia. Extra 26	G	10,39	1,27	39/67
1)Sabadell Gtia. Extra 27	G	10,85	0,49	55/67
1)Sabadell Gtia. Extra 28	G	10,40	2,33	7/67
1)Sabadell Gtia Extra 29	G	9,57	-0,19	64/67
1)Sabadell Gtia. Extra 30	G	12,58	0,74	53/67
1)Sabadell Gtia. Extra 32	G	11,40	1,23	43/67
1)Sabadell Horizont 02 2026	F	10,65	0,72	90/141
1)Sabadell Horizonte11 2026	F	10,05	-	
1)Sabadell Gtia Fija 17	G	9,22	-1,03	28/31
1)Sabadell Gtia Fija 18	G	10,07	-0,16	19/31
1)Sabadell Interés Eur-Base	F	9,19	0,14	121/141
1)Sabadell Interés Eur- Cart	F	9,48	0,41	103/141
1)Sabadell Interés Eur- Emp	F	9,32	0,27	114/141
1)Sabadell Interés Eur-Plus	F	9,32	0,27	115/141
1)Sabadell Interés Eur- Prem	F	9,50	0,39	107/141
1)Sabadell Interés Eur- Pyme	F	9,26	0,21	117/141
1)Sabadell Planif. Base	M	10,03	1,80	65/134
1)Sabadell Planif. Plus	M	10,29	2,00	54/134
1)Sabadell Planif. Prem	M	10,43	2,11	47/134
1)Sabadell Planif. Pyme	M	10,15	1,89	61/134
1)Sabadell Planif.Empr	M	10,29	2,00	53/134
1)Sabadell Prudente-Base*	M	11,04	1,71	77/134
1)Sabadell Prudente-Cartera*	M	11,46	1,95	57/134
1)Sabadell Prudente-Empresa*	M	11,29	1,80	67/134
1)Sabadell Prudente-Plus*	M	11,24	1,80	66/134
1)Sabadell Prudente-Premier*	M	11,52	1,93	60/134
1)Sabadell Prudente-Pyme*	M	11,19	1,75	73/134
1)Sabadell Rendimiento Sup.	F	9,79	1,76	15/141
1)Sabadell Rendimiento -Z	F	10,51	1,84	12/141
1)Sabadell Rendimiento-Base	F	9,49	1,49	40/141
1)Sabadell Rendimiento- Cart	F	9,71	1,77	14/141
1)Sabadell Rendimiento-Emp.	F	9,58	1,62	28/141
1)Sabadell Rendimiento-Plus	F	9,58	1,62	29/141
1)Sabadell Rendimiento-Prem	F	9,68	1,75	17/141
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	F	9,54	1,56	34/141
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2*	M	24,81	3,43	17/134
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5*	X	12,90	7,82	25/180
1)Sab.Economía Digital-Base*	V	20,45	18,32	13/35
1)Sab.Economía Digital- Cart*	V	21,33	18,73	8/35
1)Sab.Economía Digital-Empr*	V	20,99	18,58	10/35
1)Sab.Economía Digital-Plus*	V	20,99	18,58	11/35
1)Sab.Economía Digital-Prem*	V	21,27	18,71	9/35
1)Sab.Economía Digital-Pyme*	V	20,72	18,45	12/35
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base	R	13,33	5,03	92/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex- Cart	R	14,46	5,56	72/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	R	14,28	5,28	81/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	14,02	5,28	82/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	14,68	5,51	73/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	13,98	5,16	87/192
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	22,33	4,46	75/79
1)Sab.España B. Futuro- Cart	V	24,46	5,05	70/79
1)Sab.España B. Futuro-Empr	V	23,88	4,69	72/79
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	23,37	4,69	73/79
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	23,42	4,57	74/79
1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem	V	24,69	4,96	71/79
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Base	I	1.313,44	1,47	13/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.- Cart	I	1.416,17	1,97	3/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Empr	I	1.395,39	1,86	6/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus	I	1.395,34	1,86	5/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem	I	1.409,66	1,92	4/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme	I	1.344,73	1,62	11/15
1)Sab.Selec.Altern.-Base*	I	10,23	2,15	17/36
1)Sab.Selec.Altern.-Carte*	I	10,57	2,37	12/36
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa*	I	10,39	2,24	15/36
1)Sab.Selec.Altern.-Plus*	I	10,39	2,24	14/36
1)Sab.Selec.Altern.-Premier*	I	10,56	2,33	13/36
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme*	I	10,31	2,19	16/36
1)Sab.Selec.Épsilon-Base*	I	19,41	9,87	12/21
1)Sab.Selec.Épsilon- Cart.*	I	20,98	10,25	7/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Empresa*	I	20,99	10,11	10/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Plus*	I	20,58	10,11	9/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Premier*	I	21,27	10,23	8/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Pyme*	I	20,58	9,99	11/21

Sabadell Asset Management Luxembourg

Del Sena 12 PAE Can Sant Joan 081745. Cugat del Valles. info@bancsabadell.com. Tfno. 902323555. Fecha v.l.:31/05/24				
1)SabFunds Capital Apprec.2	R	955,82	6,24	55/192
1)SabFunds Capital Apprec.3	R	14,12	6,01	62/192

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
2)Sab.Balanced Alloc-40*	R	121,58	4,19	127/192
2)Sab.US Core Equity*	V	175,12	9,03	68/87

Santander Asset Management

Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web. <http://www.santanderassetmanagement.es>. Fecha v.l.: 06/06/24

1)Aurum Renta Variable	V	26,68	19,64	8/266
1)Fonemporium*	M	21,35	0,81	111/134
1)Inveractivo Confianza*	M	15,69	1,58	28/43
1)Sant. Acciones Esp. A	V	25,01	9,15	62/79
1)Sant. Acciones Esp. B	V	28,32	9,31	61/79
1)Sant. Acciones Esp. C	V	28,07	9,48	58/79
1)Sant. Acciones Euro	V	4,99	10,12	33/49
1)Sant. Acciones Latinoam	V	22,27	-12,58	6/7
1)Sant. Dividendo Europa A	V	10,98	3,22	111/120
1)Sant. Dividendo Europa B	V	11,61	3,44	110/120
1)Sant. Eurocrédito	F	97,70	0,53	49/76
1)Sant. Future Wealth*	V	127,29	7,12	185/266
1)Sant. GB Cremiento AJ*	M	105,83	1,70	79/134
1)Sant. GB Cremiento S*	M	107,63	1,70	78/134
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	239,57	7,13	184/266
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	148,32	3,70	142/192
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	150,67	3,70	141/192
1)Sant. Gest Dinam Alternat*	I	69,98	3,12	8/36
1)Sant. Índice España B	V	142,43	14,94	20/79
1)Sant. Índice España I	V	156,53	15,38	14/79
1)Sant. Índice Euro B	V	277,73	15,65	3/49
1)Sant Índice Euro Clase I	V	303,06	16,09	1/49
1)Sant.Ind.España Openbank	V	140,81	14,95	19/79
1)Sant. PB Aggressive Port*	V	347,63	6,69	199/266
1)Sant. PB Balanced Port*	R	10,47	3,35	153/192
1)Sant. PB Dynamic Port*	R	122,72	4,77	107/192
1)Sant. PB Moderate Port*	M	103,29	2,10	48/134
1)Sant. PB System Balanced*	I	94,03	2,31	8/23
1)Sant. PB System Dynamic*	I	121,46	3,61	6/14
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	90,45	1,41	56/76
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	84,84	1,29	64/76
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	90,39	1,49	45/76
1)Sant. Renta Fija A	F	865,19	-1,13	61/90
1)Sant. Renta Fija B	F	916,75	-1,00	60/90
1)Sant. Renta Fija C	F	981,51	-0,91	56/90
1)Sant. Renta Fija I	F	1.008,87	-0,80	51/90
1)Sant. Renta Fija Privada	F	96,33	-0,44	65/76
1)Sant. Resp. Solidario A	I	131,99	0,71	15/15
1)Sant. RF Convertibles	F	980,12	2,73	2/18
1)Sant. Sel. RV Asia*	V	300,54	7,30	10/11
1)Sant. Sel. RV Japón*	V	41,03	-	
1)Sant. Sel RV Norteamérica*	V	129,54	10,79	55/87
1)Sant. Selecc. RV Emerger*	V	125,39	7,45	11/58
1)Sant. Small Caps España	V	308,70	14,55	29/79
1)Sant. Small Caps Europa	V	150,52	5,80	16/20
1)Sant. Sostenible RF Ahorr	F	93,23	0,54	96/141
1)Sant. Sost. Crecimiento 1	I	99,86	0,24	23/23
1)Sant. Sost. Evolución	I	105,36	1,11	5/5
1)SPB RF Ahorro A	F	9,75	1,36	49/141
1)SPB RF Ahorro I	F	10,01	1,65	24/141

Santander SICAV

Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com. Fecha v.l.: 06/06/24

1)Sant. Active Portfolio 1AE	M	135,02	2,22	40/134
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,39	-0,23	62/76
1)Sant. AM Eur Corp Bond AD	F	88,02	-0,23	63/76
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	8,98	-0,11	57/76
1)Sant. AM Eur Corp Bond BD	F	89,92	-0,12	58/76
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	114,50	2,52	15/76
1)Sant. Euro Equity A	V	216,27	10,41	31/49
1)Sant. Euro Equity B	V	159,93	10,65	28/49
1)Sant. European Dividend A	V	6,60	2,95	113/120
1)Sant. European Dividend B	V	7,57	3,17	112/120
1)Sant. Latin Am. Corp. A	F	212,28	2,69	11/76
2)Sant. Active Portfolio 1A	M	113,62	2,07	50/134
2)Sant. Active Portfolio 1B	M	122,50	2,30	35/134
2)Sant. Corp. Coupon AD	F	96,24	2,14	18/76
2)Sant. Corp. Coupon CD	F	100,61	2,37	16/76
2)Sant.European Dividend AU	V	160,32	2,79	114/120
2)Sant.GO North America C-A	V	21,36	-0,89	87/87
2)Sant.GO North America C-B	V	24,79	-0,58	86/87
2)Sant.Lat Arme Corp.Bond AD	F	74,41	4,12	2/76
2)Sant.Short Durat. DollarA	F	26.653,47	1,78	8/13
2)Sant.Short Durat. DollarB	F	29.552,38	1,92	7/13

Fondo	Tipo	Valor líquido euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
Singular Asset Management SGIIC				
Goya 11 28001 Madrid. Cristina Nadal Jiménez. Tfno. 910621500. Fecha v.l.: 07/06/24				
1)Alma V FIL A*	F	106,90	-	
1)Belgravia Delta A	I	7,99	-1,37	33/36
1)Belgravia Delta Z*	I	7,99	-1,75	36/36
1)Belgravia Epsilon A	I	2.440,99	0,91	25/36
1)Belgravia Epsilon Z	I	2.481,06	1,11	23/36
1)Belgravia V Strategy A	V	13,17	6,12	106/120
1)Belgravia V Strategy Z	V	13,23	6,47	103/120
1)Dalmatian	M	6,28	-27,99	133/134
1)Gamma Global A	X	11,53	2,43	138/180
1)Gamma Global Z	X	11,58	2,53	136/180
1)Global Div. Fund *	V	6,39	0,02	255/266
1)Global Value Selection*	X	7,27	4,17	90/180
1)Kappa*	X	10,24	2,93	126/180
1)Lambda Universal*	X	10,76	11,81	2/180
1)Megatendencias A*	V	88,60	5,66	219/266
1)Megatendencias Z*	V	90,95	5,91	216/266
1)Multiactivos 20 A*	M	10,04	1,53	85/134
1)Multiactivos 100, A*	V	14,46	8,65	138/266
1)Multiactivos 100, Z*	V	14,49	-	
1)Multiactivos 40 A*	R	10,73	3,05	158/192
1)Multiactivos 40 Z*	R	10,81	3,20	156/192
1)Multiactivos 60 A*	R	11,89	4,95	99/192
1)Multiactivos 60 Z*	R	11,99	5,10	90/192
1)Multiactivos 80 A*	V	13,21	6,92	193/266
1)Principium A	X	16,13	2,76	132/180
1)Principium Z	X	16,63	2,94	124/180
1)RHO Selección A*	X	11,15	10,19	5/180
1)RHO Selección B*	X	11,11	10,10	6/180
1)RHO Selección C*	X	11,06	9,90	7/180
1)Sigma I A	V	14,05	7,39	177/266
1)Sigma I Z	V	14,14	7,61	175/266
1)SWM Capital 2 Plus*	I	6,54	-0,45	30/36
1)SWM España GA A	V	18,35	13,72	37/79
1)SWM España GA Z	V	19,36	14,17	31/79
1)SWM Estrategia RV A	V	5,77	7,90	164/266
1)SWM Estrategia RV Z	V	5,91	8,18	154/266
1)SWM Global Flexible I*	X	35,13	2,99	122/180
1)SWM Global Flexible A*	X	33,13	2,79	130/180
1)SWM Global Flexible Z*	X	37,26	2,99	123/180
1)SWM RF Flexible A	F	6,41	1,00	20/89
1)SWM RF Flexible Z	F	6,51	1,10	19/89
1)SWM RF Objetivo 2025 A	F	10,28	0,28	112/141
1)SWM RF Objetivo 2025 Z	F	10,30	0,37	109/141
1)SWM RF Objet 2025 II FI A	F	10,26	1,18	58/141
1)SWM RF Objet 2025 II FI Z	F	10,27	1,27	53/141
1)SWM Valor A	F	6,13	1,41	46/141
1)SWM Valor Z	F	6,42	1,49	39/141
Solventis				
Castellana 60 4º 28046 Madrid. Tfno. 917932970. Web. www.solventis.es . Fecha v.l.: 07/06/24				
1)Altair EU Opp A	V	17,70	10,06	51/120
1)Altair EU Opp D	V	140,29	10,26	47/120
1)Altair EU Opp L	V	147,08	10,67	41/120
1)Altair Inv. II A	X	1,16	2,74	133/180
1)Altair Inv. II D	X	111,65	2,81	129/180
1)Altair Inv. II L	X	117,07	3,19	115/180
1)Altair Patrim. II A	M	1,06	1,02	32/43
1)Altair Patrim. II D	M	102,72	0,93	34/43
1)Altair Patrim. II L	M	105,33	1,13	31/43
1)Altair Ret. Abs. A	I	9,16	0,68	28/36
1)Altair Ret. Abs. D	I	86,56	0,62	29/36
1)Altair Ret. Abs. L	I	88,05	0,76	27/36
1)Global Mix Fund*	R	11,20	2,13	179/192
1)SDLF II BP, FIL*	I	1.058,65	1,15	16/21
1)SDLF II INST., FIL*	I	1.072,63	2,47	15/21
1)SDLF II PC, FIL*	I	1.072,63	2,51	14/21
1)Solventis Atenea GD*	D	10,37	1,59	31/76
1)Solventis Atenea R*	D	10,36	1,53	40/76
1)Solventis Aura Iber.EQ.R	V	14,93	14,83	21/76
1)Solventis Aura Iber.EQ.GD	V	15,01	14,98	18/76
1)Solventis Cronos GD*	F	10,21	0,07	36/89
1)Solventis Cronos.R*	F	10,14	-0,11	39/89
1)Spanish Direct Leasing BP*	I	1.290,14	0,38	21/21
1)Spanish Direct Leasing I*	I	1.286,36	0,49	20/21
1)Solventis EOS RV Fund	V	10,54	11,68	64/266
1)Solventis EOS RV R	V	10,46	11,44	67/266
1)Solventis Eos, Sicav	V	23,44	15,00	11/120
1)Solventis Hércules GD*	M	10,86	0,63	116/134
1)Solventis Hércules R*	M	10,77	0,43	120/134
1)Solventis Horizon.2026 GD*	F	10,67	1,26	13/90

DIRECTIVOS

“Quiero que me reten para aprender cosas diferentes”

BENJAMIN BINOT P&G Europe Oral Care ‘Senior Vice President’

Isabel Vilches. Madrid

Hace un par de años, Benjamín Binot (Tours, Francia, 1977) estuvo a punto de sufrir el síndrome de *burnout* –agotamiento físico y mental generalizado–. “Tenía dos opciones: o dejar mi empleo y dedicarme a otra cosa o replantearme mucho la forma en que estaba trabajando, la manera en la que priorizaba. Y me ayudó mucho a tomar una decisión un *manager* que era extremadamente auténtico, muy abierto de mente”, recuerda el P&G Europe Oral Care *Senior Vice President*. “Esta persona fue un apoyo increíble; no me juzgó en ningún momento. Solo hizo las preguntas adecuadas para tratar de entenderme, para ayudarme a crecer y a convertirme, probablemente, en el líder que soy hoy. Fue una gran inspiración para mí”, rememora el máximo responsable de Oral-B para toda Europa desde agosto de 2020. Por eso, cuando se le pregunta por cómo define su modelo de gestión responde con una palabra: auténtico, que luego desarrolla. Como jefe de unas “3.000, 4.000 personas, debo mantener un nivel adecuado de empatía. Creo que hay que ir más allá de las interacciones directivas tradicionales y conocer de verdad a la gente con la que trabajo para asegurarme de que se pueden abrir, que se desarrollan en un contexto de confianza. Y para conseguirlo hay que empezar mostrando tu esencia, tu autenticidad, tu confianza, tu comprensión”, señala el ejecutivo.

Trata de potenciar ese estilo de liderazgo “porque la esencia de mi papel es desarrollar talentos y retenerlos, asegurarme de contar con mejor equipo posible. Y eso no significa solo tener, a veces, altos potenciales por todas partes, sino tener a todo el mundo trabajando en donde se sientan a gusto. Si puedo poner en marcha esa cultura será un muy buen líder. Y lo intento día a día”.

En nómina de P&G desde 2002, grupo con firmas líderes como Dodo, Ariel, Ausonia, Tampax, Fairi, Pantene, Herbal Esence, Gillette, Oral-B o Kukident, Binot comenzó en el departamento de finanzas. También ha pasado por *marketing* y ventas, “un descubrimiento fantástico; me lo pasé muy bien”, revela el directivo, y por diferentes marcas de la empresa y localizaciones. Ahora, desde los *headquarters* europeos de la compañía, en Ginebra, también tiene la responsabilidad, apunta, de “preservar la igualdad y la inclusión” en la oficina, para garantizar las mismas oportunidades a todos en su equipo.



Benjamin Binot entró en la compañía en 2002, en el departamento de Finanzas.

Sobre los planes para hincarle el diente al futuro, Binot los resume en una frase: “Queremos que la gente se convierta para tener una muy buena salud mental. Para ello, debemos afrontar una serie de avances. El principal, pasar del cepillo manual al eléctrico. Y, en este sentido, contamos con la ventaja de ser la marca [Oral-B, firma fundada en California en 1950 y líder en el mercado mundial del cepillado, con fábrica en Alemania para el mercado europeo] con más recomendada por los profesionales de la odontología”. El ejecutivo recuerda que también es necesario cambiar las recargas cada tres meses

y usar una pasta y un flúor adecuado y una vez al día hilo dental. “Con una buena higiene se evitarían tantos problemas... La gente pierde dientes de mayor solo por una mala limpieza de niño o de joven... Nuestro fin es hacer llegar esa salud a todos los países del mundo”. Lo sabe bien él, que reconoce no haber seguido una buena higiene en su infancia y haber necesitado muchos empastes...

Desde niños

Según el directivo, España “es un país avanzado, porque el 20 o 30% de la población está convertida [es decir, usamos cepillo eléctrico]”. Un

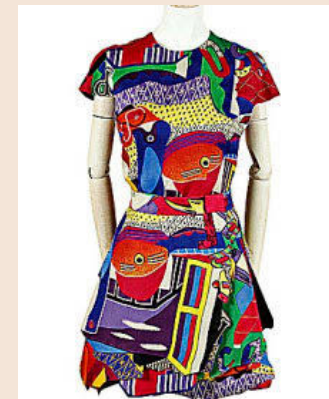
“Nuestra misión es promover la salud dental, que la gente entienda su gran importancia”

“Está permitido fracasar; de algunos fallos es de los episodios que más he aprendido de mi carrera”

trabajo de niños, porque los hábitos se adquieren en casa y desde muy temprana edad. “Soy padre de tres [hoy con 16, 14 y 12 años] y por supuesto que he invertido mucho tiempo en enseñarles cómo debían cepillarse los dientes todos los días desde que tenían unos 3 años. Ahora que son adolescentes están absolutamente convencidos de su importancia: quien prueba un cepillo eléctrico, jamás regresa al manual”, comenta Binot que subraya que “en consulta, un profesional sabe perfectamente qué usa cada paciente, porque elimina mucho mejor la placa, que puede producir caries u otros problemas. Y nuestra misión es promover la salud dental: tenemos que tratar de que la gente entienda su gran trascendencia”.

En los próximos años, a nivel personal, Binot quiere seguir formándose. “Me siento muy honrado de liderar un gran grupo de personas. Lo que realmente me gusta es desarrollar talentos e impactar en el negocio y debo decir que ahora que lo estoy haciendo, y a nivel europeo. Por supuesto que quiero seguir impactando aún más, incluso a más consumidores, incluso a más empleados”, confiesa. No sé dónde estará en los próximos años, pero sí puedo decir que me siento orgulloso de trabajar en una empresa que fomenta el desarrollo y la carrera de los líderes, en un contexto de aprendizaje continuo. También es una empresa donde está permitido fracasar y de los episodios en los que más he aprendido de mi carrera es de algunos fallos. Y con ese bagaje, con ese músculo eres capaz de manejar situaciones muy diferentes, porque has aprendido de tu pasado”, indica. “Así que si me preguntas dónde estará dentro de diez años, espero que en un trabajo donde sea capaz de aprender. El único riesgo para mí es acabar en un sitio que no aprenda. Quiero que me reten constantemente a aprender cosas diferentes, es lo que realmente es extremadamente estimulante para mí”, confiesa.

PARA DESCONECTAR



‘Gianni Versace frente al espejo’ estará abierta hasta el 6 de octubre.

EXPOSICIÓN

Gianni Versace frente al espejo, en Museo Nacional de Artes Decorativas (Madrid) hasta el 6 de octubre, es una muestra que reflexiona sobre sus colecciones más desconocidas del modisto a través de fondos propios de esta institución. En 2001, recibió una donación de más de 150 diseños de alta costura de entre 1989 y 1994 donde se puede apreciar el germen de lo que se denominará posteriormente el estilo Versace.

ARTE

El Museo de Arte Contemporáneo de Céret presenta *Max Jacob, el cubismo poético*, exposición que muestra una nueva perspectiva de una de las figuras más relevantes de la modernidad pictórica y literaria de la primera mitad del siglo XX. La muestra, con más de 120 piezas, reúne la obra de Jacob, del que se cumplen ochenta años de su muerte, y sus contemporáneos, desde Pablo Picasso hasta Juan Gris.

FOTOGRAFÍA

Zhonghua Yang ha ganado el concurso Pink Lady Food Photographer of the Year 2024, certamen que pone en valor la fotografía gastronómica. Bajo el título, ‘Red Bean Paste Balls’, la instantánea ganadora fue tomada en la zona rural de Xiangshan, en Zhejiang (China), durante los ajetreados preparativos de un festín para el Año Nuevo Lunar.



‘Red Bean Paste Balls’, del fotógrafo Zhonghua Yang.

Cómo liderar sin perder de vista la felicidad

AUTOCUIDADO Seis consejos para garantizar el bienestar y crear un ambiente laboral positivo.

Álvaro Pérez-Alberca. Madrid

Correos, llamadas, reuniones y un sin fin de tareas que relegan lo más importante: el bienestar. La responsabilidad de un directivo condiciona el autocuidado. Bajo esta premisa, Antonio Nuñez, *senior partner* de Paragon Partners, ha elaborado junto a Alberto Ribera, profesor del IESE Business School hasta el 2022, un estudio que da algunas claves de liderazgo “para ser feliz y ayudar a crear un ambiente laboral feliz”.

El informe, titulado *El líder ante la felicidad*, reconoce que, “a pesar de cierto escepticismo, la felicidad en el trabajo es un tema crucial, especialmente en relación con el liderazgo y la creación de un ambiente laboral positivo”. Según el informe *State of the Global Workplace* de Gallup (2023), solo el 23% de los trabajadores a nivel global se sienten felices y comprometidos, cifra que desciende al 10% en España. No obstante, tras preguntar a 3.482 líderes empresariales con 4.392 respuestas, un “83% de los directivos se considera bastante o muy feliz”, asegura Nuñez. Sin embargo, el bienestar puede esfumarse o decaer según los envites en la vida personal y laboral. Por ello, el estudio revela en seis pasos algunas reflexiones e ideas para intentar solventar o mantener la dicha en la vida de los líderes y garantizar que su bienestar incida positivamente en su equipo y compañía.

1 Serenidad. En este primer punto, “la idea clave es que para ser feliz hay que estar sereno”. Nuñez invita a reflexionar a los directivos sobre las siguientes cuestiones: ¿cómo estoy cultivando la serenidad en mi liderazgo? ¿Qué medidas estoy tomando para mantener la calma en situaciones desafiantes? “El bienestar, tal y como resume *El Arte de la Felicidad* de Alfred Sonnenfeld, se encuentra en vivir plenamente el momento presente. Por eso es fundamental fomentar la atención plena del equipo en el ahora, plantearse cómo estamos gestionando este aspecto y qué prácticas aplicamos para evitar preocuparnos excesivamente del pasado y del futuro”, comenta Nuñez. Asimismo, para prosperar en esta meta, el autor del informe recomienda mantener una actitud de gratitud “hacia la vida y el trabajo y cuidar el bienestar mental: aspecto esencial para la felicidad”.

2 Planificar el mañana. “En mi camino personal, ¿he trazado metas a corto y largo plazo? ¿Cómo



Solo el 23% de los trabajadores a nivel global se sienten felices y comprometidos, según 'State of the Global Workplace' de Gallup.

reviso y ajusto mis planes conforme evolucionan las circunstancias? ¿Cuáles son los pasos específicos que estoy tomando para alcanzar mis metas? Tener un plan estratégico de vida es un fundamental para el bienestar del directivo, la organización y los trabajadores”, asevera Nuñez. Para reflexionar sobre este punto, el experto recomienda la lectura del libro *From Strength to Strength* de Arthur Brooks. Muchos líderes, agrega, ya han acumulado experiencia y se encuentran “en la segunda mitad de la vida”. El cúmulo de lecciones aprendidas y las aspiraciones futuras convergen en este instante. Por ello, es crucial “trazar un rumbo significativo”. Además, apunta Nuñez, también hay que prepararse para la siguiente etapa: el retiro.

3 Cuidarse. La salud es la pieza vertebral del bienestar, “seguramente el aspecto que más condiciona nuestra felicidad”. Nuñez aconseja sumergirse en las actividades que realmente nos satisfacen y procurar centrarse en tres puntos para balancear el bienestar físico: descanso, deporte y alimentación. En relación al reposo, el experto invita a cuestionar “la calidad de nuestro sueño y cómo podemos mejorarlo para garantizar un bienestar general”. Acto seguido, incita a los líderes a valorar cómo incorporan el ejerci-

Tener un plan estratégico de vida es fundamental para el bienestar de los líderes y su organización

Un directivo debe entender, en favor de su felicidad, que no todo está bajo su capacidad de control

cio en su rutina y qué nivel de compromiso tienen con un estilo de vida activo y saludable. Finalmente, respecto a la alimentación, propone responder a estas preguntas: ¿cómo influye mi dieta en mi bienestar? ¿Estoy tomando decisiones conscientes sobre mi alimentación? ¿Qué cambios puedo hacer en mis hábitos alimenticios para promover una vida más saludable?

4 Amor. “La relaciones son fundamentales en la vida. Expresar suficiente amor y aprecio a los que nos rodean, fortalecer los lazos familiares y de amistad y ser consciente de las necesidades emocionales de nuestros allegados contribuyen al bienestar”, expresa el experto. Y, por supuesto, sin dejar de lado a nuestro equipo, “tratándolos con responsabilidad emocional y cercanía”.

5 Patrimonio. Salud, amor y, por supuesto, dinero. “La gestión financiera es clave. Tomar medidas financieras a largo plazo y encontrar el equilibrio para mis necesidades económicas y aspiraciones personales son objetivos totalmente necesarios para fortalecer nuestra felicidad”, destaca Nuñez.

6 Sentido y grandes cuestiones. “Definir el éxito y enfrentar el fracaso son aspectos muy relevantes”, matiza el experto. En el ámbito laboral, prosigue, conocer y aceptar las propias vulnerabilidades y evitar la autosuficiencia narcisista es indispensable. Además, “un directivo debe entender, en favor de su felicidad y bienestar, que no todo está bajo su capacidad de control y que los resultados no sólo dependen de sus cualidades o esfuerzo”, apunta. Para ello, Nuñez invita en su informe a preguntarse qué nos quita el sueño y cómo puedo abordar dichas cuestiones de manera proactiva. Finalmente, el autor del documento no deja de lado uno de los escollos más presentes: la tecnología. “Evitar que las herramientas digitales nos dominen, que sean una fuente de estrés y establecer límites sobre la tecnología, derivarán en un estado de salud mental positivo y, por lo tanto, mayor felicidad”, concluye Nuñez.



Rosalía, la reina española de Spotify

Rosalía se ha convertido en la primer artista española en conseguir que una canción en solitario alcance los 1.000 millones de reproducciones en la plataforma de audio en 'streaming', Spotify, con su tema 'Despechá' del año 2022. La cantante catalana ha celebrado este hito en Instagram, adelantado a sus fans que está trabajando actualmente en un nuevo disco, añadiendo que “la espera valdrá la pena”.

Ancala, nuevo restaurante en Sotogrande

Sotogrande estrena Ancala, un nuevo concepto gastronómico liderado por Alberto Sarmiento, chef ejecutivo de La Reserva. Su carta invita a recorrer los sabores de Andalucía, degustar bocados de la cocina Nikkei, sorprenderse con los ahumados del jospier y disfrutar de una cuidada selección de arroces. Incluye platos como Cogollos de lechuga a la brasa, Tacos de Vieira, Atún rojo y gazpachuelo malagueño o Niguiris crujientes de Steak Tartar.

Flamingo Rosé: fresco, elegante y equilibrado

Bodegas y Viñedos del Conde de San Cristóbal, ubicada en el histórico Pago de Valdeestremero, ha lanzado al mercado la nueva añada 2023 de Flamingo Rosé, un rosado con alma de tinto que refleja la esencia de esta tierra bañada por el Duero. De color rosa asalmonado, es fresco, equilibrado y elegante. Para demostrarlo, la bodega también lanza una edición especial que se venderá junto a una vela de Petit Pili con flores preservadas.

HISTORIA

Catalina de Aragón, mártir de Enrique VIII y Ana Bolena

INGLATERRA La hija de los Reyes Católicos y sus aliados sufrieron los desmanes de un rey cruel.

Roberto Pelta Fernández. Madrid

Con solo 3 años fue prometida al príncipe Arturo Tudor, futuro heredero del trono inglés. Catalina de Aragón, nacida en diciembre de 1485 en Alcalá de Henares, se casó en 1501 en la Catedral de San Pablo, en Londres. A los seis meses ambos padecieron sudor inglés o pestis sudorosa, una enfermedad muy contagiosa, cuyo síntoma principal era una sudoración intensa. Su causa es desconocida, pero se ha atribuido a un virus y sus víctimas eran mayoritariamente varones. Arturo murió y la hija de los Reyes Católicos se quedó viuda con 16 años. Como el matrimonio no pudo ser consumado se decidió que se desposara con el príncipe de Gales, el futuro Enrique VIII. Catalina permaneció recluida en Londres hasta tener la edad adecuada y el 11 de junio de 1509, Enrique, que aún no había sido coronado y tenía 18 años, se casó con ella. El enlace le convenía a Fernando el Católico, padre de Catalina, para lograr sus objetivos políticos en Europa.

En 1505, Enrique VIII se enamoró de Ana Bolena e intentó sin éxito obtener la nulidad matrimonial de la Santa Sede y del obispo John Fisher, alegando que Dios nunca le daría un hijo varón, pues el matrimonio entre cuñados lo prohibían la Iglesia y la Biblia. Catalina había dado a luz en 1510 a un varón, pero murió tras el parto y el 1 de enero de 1511 tuvo otro hijo, que se llamó Enrique y solo vivió 52 días. En 1513, tras la Liga Santa promovida por el papa Julio II que aliaba al Sacro Imperio, a España y a Inglaterra contra Francia, Inglaterra entró en guerra con el país galo, con Enrique VIII al frente, que dejó a Catalina como regente. También en 1513 Escocia, que era aliada de Francia, invadió Inglaterra y Catalina defendió a su país, tomando el mando del ejército inglés, que mató a Jacobo IV de Escocia casado con la hermana de Enrique VIII, Margarita Tudor. En febrero de 1516 Catalina dio a luz a María Tudor. Fue la única superviviente de los seis embarazos del matrimonio, pero su nacimiento no contentó a Enrique VIII por tratarse de una niña, de la que el filósofo español Luis Vives se hizo cargo de su educación.

En 1524 Enrique VIII recibió la gran noticia del triunfo de su sobrino Carlos V en la guerra contra Francia en Italia. Francisco I de Francia fue capturado por el ejército del emperador en Pavía y Enrique VIII celebró la noticia por todo lo alto con Catalina, pero la situación no le iba a fa-



Catalina de Aragón se casó con el futuro Enrique VIII el 11 de junio de 1509.

vorecer porque tras la victoria Carlos V ya no necesitaba contar con Inglaterra para dominar Europa. De hecho, se rompió el compromiso del enlace de María Tudor con Carlos porque en 1525 decidió casarse con Isabel de Portugal, otra de sus primas, que era hija de Manuel I y de María de Aragón. Se celebró la boda en Sevilla en 1526 y este cambio de planes despertó en Enrique un sentimiento antiespañol. Por eso, se acercó a Francia y firmó un tratado de paz en agosto de 1525.

El nacimiento de una iglesia

El 17 de mayo de 1527, un tribunal secreto pergeñado por el arzobispo Wolsey anuló el enlace de Enrique y Catalina después de 18 años de matrimonio, pero la decisión no tenía validez porque necesitaba el visto bueno del Vaticano. Enrique y sus consejeros buscaron la forma de conseguir el divorcio sin que el emperador ni el papa pudieran intervenir en su contra. Había entrado en escena Ana Bolena, que no accedió a tener relaciones íntimas con el rey hasta ser su esposa. Pasarían aún seis años hasta que Enrique consiguiera el divorcio y esta espera fue muy dura para Catalina y sus aliados. En 1528, la española recibió el breve papal que el pontífice emitió antes del matrimonio con En-

rique para legitimar su enlace. Con este documento ganó la causa en el tribunal de Londres, algo que provocó la ira de Enrique VIII.

Ante el rumor de divorcio el pueblo londinense apoyó a Catalina y reprochó al rey que quisiera separarse de la reina. Enrique VIII decidió en 1534 crear su propia iglesia, la anglicana, para obtener el divorcio y poder casarse con Ana Bolena. También es el inicio del purgatorio de Catalina, que, aunque seguía disponiendo de más de doscientos servidores a su cargo, popularidad ante el pueblo y el apoyo de varios obispos, debía soportar las amenazas del entorno del soberano. Es cuando aparece en escena la mano derecha de Enrique VIII, Thomas Cromwell, quien comenzó a atacar directamente a la Iglesia y a la gente que estaba en contra del divorcio, usando mano dura e incluso exhibiendo escenas de ejecución de personas arrestadas por no apoyar el divorcio del rey.

El 5 de mayo de 1532 Tomás Moro, canciller de Enrique VIII, dimitió. Él apoyaba a Catalina y estaba en contra del divorcio y de la creación de una iglesia independiente de Roma, a pesar de ser hombre de confianza y amigo del rey. El 7 de septiembre de 1533 Ana Bolena dio a luz a una niña, que sería la futura reina

Isabel I. Catalina pasó a ser sólo viuda del príncipe Arturo y su hija María, bastarda.

La primera víctima de la persecución de los que apoyaban a Catalina fue Elizabeth Barton, predicadora que vaticinaba que Enrique perdería su corona si se divorciaba. Fue ejecutada públicamente en un espectáculo pensado para propagar el miedo entre la población. Cinco seguidores de ella también corrieron la misma suerte. Catalina se sentía amenazada de muerte porque el monarca deseaba su pronta desaparición. Pero siempre fue muy valiente y estaba orgullosa de su condición personal por ser la hija de los Reyes Católicos, por lo que hizo saber que si querían ejecutarla lo hicieran en público porque ella era una mártir.

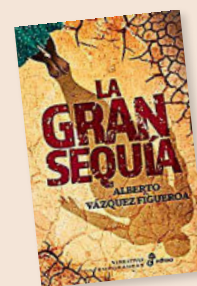
El 4 de mayo de 1535 cinco religiosos que no aceptaban a Enrique VIII como jefe supremo de la Iglesia anglicana fueron ejecutados en la Torre de Londres. Más tarde, a otras personalidades relevantes, les dieron seis semanas para que reconocieran a Enrique como jefe supremo o de lo contrario sufrirían las consecuencias. Fisher rechazó la última oferta de Enrique para jurarle como jefe supremo de la Iglesia y fue ejecutado. Enrique VIII envió la cabeza del que había sido nombrado cardinal por el pontífice a Roma. Tomás Moro corrió la misma suerte.

Entre tanto, el emperador Carlos V estaba preparando la flota para la guerra contra el turco Barbarroja en Túnez. La tensión en el Mediterráneo tenía prioridad para la seguridad de Europa y no pudo hacer nada para solucionar la situación límite de su tía Catalina, que continuó enviándole cartas pidiendo ayuda.

El 10 de octubre de 1535 le envió una, también, al papa, informándole de que si el auxilio se demoraba ella moriría como mártir. Catalina y María estaban en peligro ya que Enrique, inducido por Ana Bolena, estaba decidido a aprobar la ejecución de ambas mujeres en el Parlamento. El 7 de enero de 1536 falleció Catalina después de permanecer varias semanas en cama. Según un testigo, tomaba cerveza de Gales, que contenía un veneno suave. No hay ningún documento que lo confirme, pero la persona encargada de embalsamar su cadáver “encontró todos los órganos internos sanos y normales, con excepción del corazón, siendo muy negro y espantoso a la vista”.

Autor de 'Puro veneno (tóxicos, ponzoñas y otras maneras de matar)': La esfera de los libros. 2023.

LIBROS



El regreso de Vázquez-Figueroa

Alberto Vázquez-Figueroa regresa a las librerías con *La gran sequía* (Edhasa), novela que se ambienta en Mauritania y que narra la historia de muchas mujeres que sufren el *leblouh*, práctica ancestral que consiste en alimentar a la fuerza a las niñas a partir de cinco años para engordarlas y así aumentar sus posibilidades de un buen matrimonio. Existen incluso granjas de engorde para ellas. La sequía empeora mucho su situación cuando en su etapa adulta sufren obesidad.



► Beethoven y Goya

Beethoven y Goya nunca se conocieron, pero alcanzaron la cima de la creación artística prácticamente al mismo tiempo. Parece que tenían más cosas en común y es que cuando se analizan sus vidas y obras se encuentran coincidencias asombrosas. La pianista e investigadora musical Marta Torres descubre algunas en *Goya y Beethoven: Un mismo tiempo, un mismo destino* (La Esfera de los libros).



► ¿Moderna la Edad Media?

Taurus publica *Diez ideas falsas sobre la Edad Media*, del medievalista de origen español Martin Aurell. Este periodo tiene mala fama, incluso el término medieval se asocia a otros como oscuro, primitivo o bárbaro. Pero el historiador explica que este periodo, que abarca un largo milenio, desde el siglo V hasta el XV, es muy heterogéneo y en muchos aspectos más moderno que el nuestro.

Opinión

La flexibilización del cambio de uso, ¿parte de la solución al problema de la vivienda?



Juan A. Pérez Rivarés

La conversión de oficinas y locales de negocio en vivienda, con el consiguiente incremento de valor de mercado y revitalización del espacio urbano, es una operación cada vez más frecuente en el tráfico inmobiliario, con tendencia al alza desde hace varios años. En un contexto de mercado en el que, con el teletrabajo, las empresas tienden a optimizar los espacios destinados a oficina —cada vez menos necesarios—, mientras que existe un problema creciente de accesibilidad a la vivienda, son múltiples las voces autorizadas que claman por la flexibilización de la normativa para facilitar el cambio de uso de espacio de oficinas para destinarlo a vivienda.

El sector ha dado la bienvenida a los pronunciamientos jurisprudenciales conforme a los cuales el propietario de un local en régimen de propiedad horizontal tiene derecho a cambiarlo de uso, salvo que ello esté prohibido —o que ese cambio esté limitado— por el régimen de propiedad horizontal, su título constitutivo o su regulación estatutaria. Asimismo, el sector ha acogido con agrado que la mayoría de las legislaciones autonómicas hayan reducido la exigencia administrativa a la declaración responsable, llamada a ser objeto de posterior comprobación por la Administración municipal correspondiente para verificar el cumplimiento de los requisitos exigibles para que un inmueble tenga la consideración de vivienda. La Comunidad de Madrid, siguiendo los precedentes de recientes regulaciones autonómicas balear y canaria, ha aprobado un Proyecto de Ley de medidas urbanísticas para la promoción de vivienda de protección pública (VPP), que está siendo bien recibido por el sector, al facilitar el cambio de uso de oficinas para destinarlo a VPP en alquiler sin necesidad de impulsar procedimientos urbanísticos de recalificación.

El citado Proyecto de Ley regula un régimen especial de cambio de uso a residencial de inmuebles calificados de uso terciario destinados a oficinas para la implantación (en una primera etapa) de VPP en alquiler para —una vez transcurrido el régimen legal de VPP— continuar con el uso alternativo de residencial libre (al menos en nuestra lectura), que pivota en la mera obtención de licencia municipal (sin necesidad, por tanto, de modificar el planeamiento urbanístico). Este régimen especial de cambio de uso está sujeto al cumplimiento de determinados requisitos materiales, porcentuales y temporales, cuya flexibilización —una vez se compruebe el éxito de este régimen— sería deseable. A diferencia de lo que rezaba el Anteproyecto de Ley, el cambio de uso, una vez materializado, no revierte

a origen por el mero paso del tiempo (lo que hubiera sido un torpedo dirigido a la línea de flotación de los proyectos).

El Proyecto prevé que si, como consecuencia de la implantación del uso residencial, fuera necesario ampliar las infraestructuras y redes públicas exteriores a la parcela, la responsabilidad de su ejecución correrá a cargo del solicitante de la licencia y establece la aplicación del régimen de las cesiones dotacionales aplicables a las actuaciones de dotación; régimen que quizá no sea sencillo aplicar en todos los supuestos, o resulte excesivo. Por otra parte, este régimen especial (i) no altera las condiciones de edificabilidad, altura y demás condiciones urbanísticas de ordenación de la parcela, las condiciones establecidas en la normativa de vivienda protegida correspondiente ni el aprovechamiento reconocido por el planeamiento, (ii) ni exige al propietario del necesario cumplimiento con la normativa de habitabilidad y edificación, de la modificación de la información registral y catastral requerida por la normativa aplicable ni de la tributación que, en su caso, proceda.

Senda

Sería recomendable continuar en la senda iniciada por estas iniciativas normativas: cuantas medidas adicionales faciliten la reciclabilidad del uso (nuestros municipios alojan polígonos que son ya pura ciudad, en ocasiones bajo la consideración de servicios empresariales, que podrían transformarse en vivienda) y la generación de usos mixtos en zonas con densidad empresarial, reduzcan la tributación o combatan el abuso de la *okupación* (con k) ilegal formarán parte de la solución al problema de la vivienda y serán bienvenidas por el sector, reforzarán la seguridad jurídica demandada por promotores e inversores y reducirán la incertidumbre regulatoria, como recomienda el Banco de España en el Capítulo 4 de su Informe 2023. Y ello en contraposición a las medidas limitativas de la autonomía de la voluntad (como la limitación de rentas u otras equivalentes al estilo de las contempladas en la reciente Ley estatal por el Derecho a la Vivienda) que han conducido en la práctica a una reducción de la oferta de vivienda en alquiler y, por tanto, acaban produciendo un efecto contrario al deseado (el incremento del precio del alquiler), aun cuando dicho efecto estaba vetado por la propia norma. Así lo atestiguan experiencias atesoradas en la aplicación de determinadas medidas aprobadas en la España preconstitucional (con sus denominados arrendamientos de renta antigua), en la Cataluña autonómica (con su inconstitucional normativa limitativa de rentas) y en los países de nuestro entorno (Reino Unido o Alemania) que han sido implementadas con resultados adversos que han conducido a su modulación, cuando no a su expresa derogación.

Abogado, Uría Menéndez

El absentismo laboral: un problema de todos



Hilario Alfaro

Sorprendentemente y lamentablemente, no existen datos estadísticos oficiales a nivel nacional sobre el absentismo laboral. Tampoco, un observatorio que, al igual que se hace en otros países de nuestro entorno, haga un seguimiento serio de este asunto, que no es de empresa, ni de horas extraordinarias, ni de control horario, ni sindical, ni siquiera político. Gracias a los datos de 2023 extraídos del INE y los datos de elaboración propia de la Fundación Personas y Empresa, en conjunto con Madrid Foro Empresarial, se ha podido presentar el tercer informe sobre este problema. Este solo corrobora que el absentismo es un síntoma de una compleja situación producida por muchas causas, que cada vez preocupa más y se valora más.

Los datos son tozudos y contundentes e impiden el autoengaño al que, en ocasiones, nos pretenden llevar aquellos que quieren dar la espalda a esta realidad. En el informe, se abordan con transparencia y realismo, comparando su evolución con los datos de pandemia y no, como otros hacen, con los datos de 2020, donde la tasa de absentismo se situaba en el 18,69%. Efectivamente, es fácil manipular a la opinión pública diciendo que desde 2023 la tasa de absentismo ha bajado, situándose ahora en el 6,96%. Pero lo cierto es que antes de la pandemia esta se situaba en el 5,60%, lo que nos permite afirmar un notable empeoramiento de la misma, en situación de “normalidad económica y sectorial”, tanto en análisis global como por sectores económicos, donde el empeoramiento es aún mayor en industria, construcción y servicios, ya sean analizados en jornada parcial o en jornada completa, y todo ello, además, con casi un millón y medio más de trabajadores.

Del informe presentado también se deduce con nitidez que si nos centramos en analizar la evolución de la IT antes de la pandemia, en 2019, y hasta el año 2023, las cifras no son más alentadoras, dado que pasamos de un 4,15% de absentismo por IT a un 5,31% el año pasado. Por su parte, desde un punto de vista autonómico, vemos que Madrid no es ajeno a este problema, al pasar de una tasa del 13,81% en 2019 al 15,18% en 2023. Esto lleva a Madrid Foro Empresarial a hacer una nueva llamada de atención a agentes sociales, empresarios y administraciones públicas implicadas para que, desde un diálogo franco y sin trampas ni autoengaños, se busquen las causas y se diseñe una intervención 360°, consensuada y que permita revertir esta situación a medio plazo.

Horas perdidas

Hablamos de una situación que, en números redondos, supone más de 2.679 millones de horas perdidas. O lo que es lo mismo, unos 62.000 millones de euros perdidos, frente a los 41.000 millones de 2019. Es decir, hablamos de un lujo que una economía como la nuestra no se puede permitir y a la que los poderes públicos no deben, ni pueden, dar la espalda por afectar de lleno a nuestro tejido social y empresarial y a la competitividad de nuestras empresas.

Estamos dispuestos a trabajar con intensidad tanto en el diagnóstico de las causas de este gravísimo problema como en la búsqueda de esas soluciones que posibiliten cambios en la organización del trabajo.

También en nuestro modelo de productividad, profundizando en el nuevo concepto de bienestar en el trabajo que se está instalando en las nuevas generaciones, así como en las medidas de sensibilización y liderazgo que hay que inculcar a nuestras empresas y empresarios. Además de estudiar ese “otro modelo de absentismo”, no cuantificado pero en creciente escalada, que es el “absentismo psíquico” en el puesto de trabajo, que no deja de costar mucho dinero y lastimar la productividad a nuestras empresas.

Tampoco podemos dejar de preocuparnos por la gestión de la IT y las consecuencias que ello acarrea. Un deficiente funcionamiento de la atención sanitaria, tanto a nivel de atención primaria como especializada, hace que el sistema de altas y bajas laborales no se acompañe a la evolución real y clínica de la enfermedad del trabajador. Estas circunstancias, afectan de forma paralela a las horas de trabajo perdidas, que tuvieron un efecto negativo de más de 13.000 millones sólo en 2023.

La intervención 360° que nuestra organización propone y que ha elaborado la mesa de trabajo de asuntos jurídicos, debe ser apoyada globalmente y culminar con un amplio consenso, que permita una revisión profunda del marco legal que afecta esta lacra que hoy constituye el absentismo laboral y del



que no es la empresa la causa sino parte de la solución. No podemos olvidar que, la normativa laboral general, la negociación colectiva, el régimen de las mutuas, la inspección de trabajo, la prevención de riesgos laborales, las medidas de conciliación, los sistemas de control horario... Son ámbitos legales y normativos que deben ser sometidos a una revisión crítica. Solo así se podrá facilitar el desarrollo e implantación de las medidas que al final resulten más idóneas para parar la evolución negativa de esta situación y revertir la misma a medio plazo.

Estamos decididos a implicarnos de lleno en este tema y desde el diálogo social, recabar el apoyo de las administraciones y los agentes sociales para promover medidas y políticas activas que eviten pérdidas millonarias de horas y de dinero que nuestra economía no se puede permitir. Con el apoyo de otras organizaciones e instituciones, estamos convencidos en promover la creación de un pionero Observatorio madrileño de absentismo laboral, que pueda ser el germen de uno de alcance nacional. Solo así se podrán obtener datos objetivos fiables para posibilitar un seguimiento continuado de la situación y su evolución, a la par que permita medir en tiempo real el nivel de efectividad de las medidas que finalmente se decidan implementar. Por esto, invitamos a todos a participar en este objetivo que consideramos de capital interés para todos.

Presidente de Madrid Foro Empresarial

El Supremo ha abordado la aprobación de un Plan de Igualdad de forma unilateral ante la ausencia de representación de los trabajadores.

Adopción unilateral del Plan de Igualdad en situaciones de difícil negociación



José Luis Goñi Sein

A menudo, las empresas se enfrentan al problema de la falta de representación de los trabajadores o de bloqueo de negociación a la hora de elaborar el Plan de Igualdad en sus empresas sin saber cómo acatar en tales supuestos la obligación de negociar el Plan de Igualdad implantada en nuestro país por el art. 45 de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, y desarrollada por el Real Decreto 901/2020, de 13 de octubre, por el que se regulan los planes de igualdad y su registro.

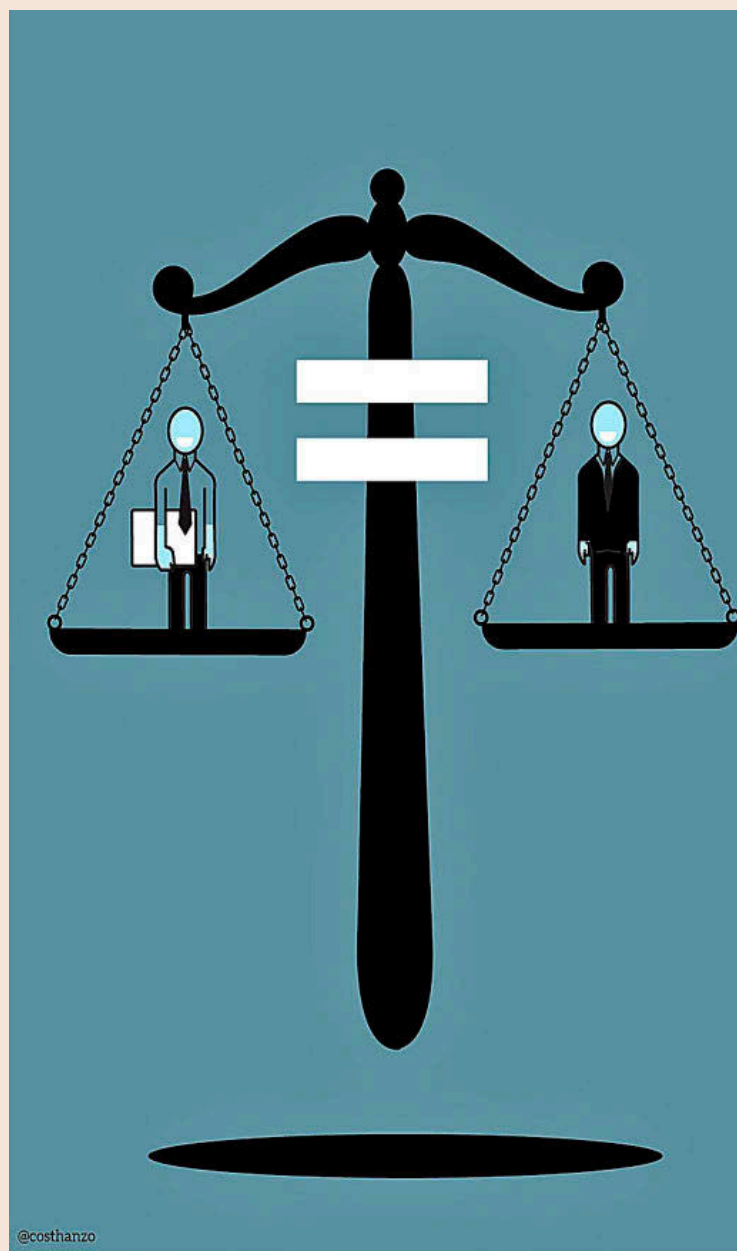
Pues bien, la reciente sentencia de la Sala de lo Social del Tribunal Supremo, de 11 de abril de 2024, ha tratado de resolver esta cuestión, causando un cierto revuelo o espejismo.

Algunos comentarios sobre la misma reseñaban que había acabado con la obligación de negociar el Plan de Igualdad. Según esta primera visión, después del intento empresarial de negociar de buena fe, ante la ausencia de resultados, el Plan de Igualdad podría imponerse por la empresa unilateralmente. Sin embargo, nada más lejos de la realidad. En verdad, el Tribunal Supremo, no hace sino refrendar su línea interpretativa, que en esta sentencia refunde y sistematiza.

Explicar el supuesto de hecho es esencial para la comprensión de la resolución judicial: nos encontramos ante una empresa que no posee

representación legal de los trabajadores y que, como tantas otras, intenta ponerse en contacto con la representación que determina la legislación vigente –en concreto, el art. 5.3 del RD 901/2020–, que es la integrada por los sindicatos más representativos y por los sindicatos representativos del sector al que pertenezca la empresa con legitimación para formar parte de la comisión negociadora del convenio colectivo de aplicación. De este modo, envía la compañía protagonista del recurso hasta nueve correos a una de las organizaciones sindicales más representativas a nivel estatal en nuestro país y dos a otra, sin obtener respuesta alguna, sin duda por la total saturación de estas ante la multiplicación de peticiones empresariales y la ausencia de medios suministrados por el Estado para poder efectuar esta labor.

Ante esta situación, la empresa procede a elaborar un plan de igualdad unilateralmente cuya inscripción es rechazada por la Autoridad Laboral por la ausencia de una certificación del necesario acuerdo. Tal negativa es impugnada por la empresa, considerando la Sala de lo Social del Tribunal Superior de Justicia de Madrid que estamos ante una situación excepcional, puesto que la empresa se encuentra inerte para constituir la comisión negociadora al carecer de representación legal de los trabajadores y los sujetos legitimados no han accedido a integrarse en ella. Estaríamos ante una situación excepcional de bloqueo negocial por ausencia de órganos representativos de los trabajadores. Y es que, conforme al art.



La reciente sentencia ha tratado de resolver esta cuestión, causando cierto revuelo o espejismo

11 del RD 901/2020, el Plan de igualdad debe inscribirse, cualquiera que sea su origen o naturaleza, obligatoria o voluntaria, y haya sido o no adoptado por acuerdo entre las partes.

El Abogado del Estado recurre la decisión del Tribunal Superior de Justicia, pero sin mucha fortuna, puesto que el Tribunal Supremo avala la interpretación de éste al confirmar que en este supuesto existen acreditadas circunstancias excepcionales que permiten, más bien exi-

Estaríamos ante una situación excepcional de bloqueo por ausencia de órganos representativos

gen, la actuación unilateral de la empresa si quiere cumplir con la normativa vigente.

Como vemos, el Tribunal Supremo no da vía libre a la unilateralidad en la confección del plan de igualdad, sino que analiza un supuesto de posible concurrencia de esas “circunstancias excepcionales” que justificaban ya en la sentencia de la misma sala y tribunal la implementación unilateral del plan –la trascendente sentencia de 13 de septiembre del 2018–. El Tribunal entiende que en

el caso descrito concurren las referidas circunstancias excepcionales.

Una vez zanjada esta discusión, procede advertir la trascendencia de la resolución del Tribunal Supremo, porque en ella se fija una doctrina que puede llevar a cuestionar todas y cada una de las resoluciones de la Administración, cuando la denegación de la inscripción no está dotada de un argumentario teórico y práctico para discernir la existencia de tales circunstancias que obvian la negociación y permiten la implantación del Plan.

El interés de la sentencia no radica solo en ello sino también en algunos axiomas interpretativos de gran valor en esta materia que el Tribunal Supremo aprovecha para reiterar:

- En empresas obligadas a disponer del mismo es imperativo negociar el Plan de Igualdad con arreglo a las normas del Estatuto de los Trabajadores que regulan la negociación colectiva.
- Si el Plan de Igualdad se aprueba en concordancia con lo previsto en Convenio Sectorial es precisa negociación colectiva; si el Plan de Igualdad está en el Convenio de la propia empresa, cabe que una Comisión se encargue de su desarrollo y aplicación.
- La Comisión Negociadora del Plan de Igualdad debe constituirse por acuerdo entre la empresa y los representantes legales de los trabajadores, sin que pueda ser sustituida por una comisión “ad hoc”.
- Las dificultades para pactar el Plan no justifican su aprobación al margen del cauce previsto; es posible acudir tanto a los medios judiciales cuanto extrajudiciales de solución del conflicto para exigir que se negocie de buena fe.
- Solo de manera muy excepcional (bloqueo negocial reiterado e imputable a la contraparte, negativa a negociar, ausencia de órganos representativos) podría aceptarse que la empresa estableciera un Plan de Igualdad, obviando las referidas exigencias, pero entendido como provisional.

La claridad de los términos de la resolución judicial obvia mayor comentario.

Consejo Asesor de Garrido

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Biurrun. **Desarrollo digital:** Amparo Polo. **Corresponsal económico:** Roberto Casado. **Redactores jefes:** Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viana, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel (Cataluña) y Miguel Ángel Patiño

Empresas: Víctor M. Osorio / **Finanzas/Mercados:** Laura García / **Economía:** Juan José Marcos / **Opinión:** Ricardo T. Lucas / **Directivos:** Nerea Serrano / **Nueva York:** Sergio Saiz / **Londres:** Artur Zanón / **Comunidad Valenciana:** Julia Brines / **Diseño:** César Galera / **Edición:** Elena Secanella



EDITORIA

Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES

Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

Expansión

© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2024. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".

EL MANCHESTER CITY PRETENDE IMPUGNAR LAS NORMAS, A TRAVÉS DE UN SISTEMA DE ARBITRAJE, ANTES DE LA VISTA QUE SE CELEBRARÁ EN OTOÑO SOBRE 115 CARGOS PRESENTADOS CONTRA EL CLUB POR LA PREMIER. LOS CLUBS INGLESES ESTÁN DIVIDIDOS SOBRE QUÉ HACER CON UNAS REGULACIONES FINANCIERAS.

La Premier saca tarjeta al exceso de gasto

Josh Noble/Samuel Agini. FT
La escalada de la batalla legal entre la Premier League y su campeón, el Manchester City, ha puesto de manifiesto las tensiones latentes entre los clubes de fútbol en torno a las normas que limitan el gasto en jugadores en la competición más rica del deporte.

El City, propiedad de un miembro de la familia real de Abu Dabi y que tiene como principal patrocinador a la aerolínea Etihad, respaldada por el Estado emiratí, ha desafiado las normas que rigen las transacciones con partes asociadas, es decir, los acuerdos comerciales entre un club y una entidad que se considera que tiene vínculos con sus propietarios.

La noticia llega tras una temporada en la que se sancionó a dos clubes de la Premier League, el Everton y el Nottingham Forest, con la pérdida de puntos por exceder las pérdidas permitidas, mientras que el Leicester City se enfrenta a la posibilidad de ser castigado por infracciones similares cuando regrese a la primera división este verano.

Para el creciente número de inversores profesionales implicados en el fútbol inglés, la limitación del gasto se considera vital para crear un modelo de negocio sostenible y una competición próspera. Muchos clubes creen que los mecanismos vigentes no funcionan, pero están profundamente divididos sobre lo que debería hacerse al respecto.

Algunos propietarios consideran que las normas de la liga han ido demasiado lejos y penalizan de forma desproporcionada a los clubes ambiciosos que pretenden reducir la distancia con la élite. Otros sostienen que, sin una regulación más estricta, los clubes seguirán perdiendo dinero mientras los equipos vinculados a estados, como el Manchester City, que recientemente logró su cuarto título consecutivo de la Premier League, se vuelven imbatibles sobre el terreno de juego.



El Manchester City, el actual campeón, se enfrenta a 115 cargos presentados por la Premier League.

La división sobre las normas de gasto se suma a una lista de retos a los que se enfrentan el consejero delegado de la Premier League, Richard Mas-

Retos sobre la mesa

La división sobre las normas de gasto se suma a una lista de retos a los que se enfrentan el consejero delegado de la Premier League, Richard Mas-

Las tensiones giran en torno a las normas de la liga que limitan el gasto en jugadores

La reducción del gasto se considera vital para crear un modelo de negocio sostenible

ters, y la presidenta, Alison Brittain, que también afrontan la perspectiva de un nuevo regulador independiente del fútbol, la presión para enviar más dinero a las ligas inferiores y una desaceleración en el mercado nacional de derechos de retransmisión, que han impulsado el crecimiento de los ingresos los últimos 30 años.

En la reunión anual de la liga, celebrada la semana pasada en Harrogate, los clubes acordaron poner a prueba dos nuevos enfoques de la regulación financiera. La regla del coste de la plantilla limitará el gasto en jugadores al 85% de

los ingresos, mientras que el "anclaje" vinculará la cantidad que cualquier club puede gastar a los ingresos del equipo peor clasificado. Ambas normas se pondrán a prueba la próxima temporada junto con las ya existentes sobre beneficios y sostenibilidad.

El City, al ataque

La junta general de accionistas de este año se celebró dos días después de conocerse la noticia de que el City había presentado un recurso judicial. El club afirma que las normas actuales son anticompetitivas y que el sistema que exige que 14 de los 20 clubes

de la liga estén de acuerdo para efectuar cambios en las normas equivale a una "tiranía de la mayoría", según los detalles de la demanda legal.

Ni la liga ni el club han hecho declaraciones al respecto.

La decisión de impugnar las normas a través de un sistema de arbitraje, algo sin precedentes desde que se creó la Premier League hace más de 30 años, se produce antes de la vista que se celebrará en otoño sobre 115 cargos presentados contra el City por la liga el año pasado. Entre las acusaciones figura la de que el club declaró acuerdos de patrocinio inflados para gastar más en jugadores. El City niega las acusaciones.

Un alto ejecutivo de un club rival de la Premier League advirtió que, de prosperar, la denuncia del City crearía un sistema de dos niveles dentro de la Premier League, donde un pequeño grupo de equipos tendría libertad para absorber el dinero de los patrocinadores relacionados y superar ampliamente en gasto a sus rivales. "Es hora de que la liga despierte", afirma esta fuente.

Un alto cargo del fútbol inglés considera que el movimiento legal del City parece un intento de socavar todo el reglamento financiero de la liga antes de la audiencia de otoño, en la que una comisión independiente decidirá si el City incumplió las normas durante nueve años.

Un accionista de otro club rival considera el desafío del City como un esfuerzo para "debilitar la determinación de la Premier" antes del caso.



ESUE

www.escuelaunidadeditorial.es

Tu Futuro es Transformación Digital

Máster
de Formación Permanente
**GESTIÓN EDITORIAL
Y MARKETING DIGITAL**
Universidad de Alcalá

Máster en
**DIGITALIZACIÓN
EN MODA Y RETAIL**

Avalada por:

MARCA

EL MUNDO

Expansión

TELVA

Universidad
de Alcalá

informacion@escuelaunidadeditorial.es

EDICIÓN
24
25





IX EDICIÓN PREMIOS Expansión

A LA PRÁCTICA DEL DERECHO DE LOS NEGOCIOS

El jurado de los PREMIOS JURÍDICOS EXPANSIÓN elige a los ganadores

El resultado de las votaciones se dará a conocer en la gala que se celebrará el próximo 27 de junio

El jurado está formado por socios directores de los principales despachos y secretarios del consejo del Ibex

CATEGORÍAS

- Mejor despacho
- Mejor abogado
- Mejor abogado joven
- Mejor operación
- Proyecto más innovador
- Mejor 'boutique'
- Mejor iniciativa pro bono
- Mejor programa en diversidad e inclusión
- Mejor actuación jurídica en materia contencioso administrativa
- Mejor despacho en arbitraje
- Mejor despacho en banca
- Mejor despacho en ciencias de la salud
- Mejor despacho en deporte y entretenimiento
- Mejor despacho en economía digital e inteligencia artificial
- Mejor despacho en energía
- Mejor despacho en fiscal
- Mejor despacho en inmobiliario
- Mejor despacho en laboral
- Mejor despacho en propiedad intelectual e industrial
- Mejor despacho en seguros
- Mejor despacho en transformación sostenible



SOSTENIBILIDAD

El cambio climático, gran protagonista de litigios en todo el mundo

INTEGRACIÓN

EY Abogados se refuerza en Málaga con más de 20 profesionales



EQUIPOS

Toda & Nel-lo quiere crecer en áreas en las que no está aún presente

FUNDACIONES

Freno a la estrategia impositiva del Ayuntamiento de Barcelona

IX EDICIÓN DE LOS PREMIOS EXPANSIÓN JURÍDICO



En la reunión del jurado de los IX Premios Expansión Jurídico, que tuvo lugar en la sede de Santander del paseo de la Castellana de Madrid, se dieron cita (en la primera fila) Eduardo Barrilero, presidente de Bufete Barrilero; Soledad Atienza, decana de IE Law School; Cristina Camarero, socia directora de Ontier en España; Jaime Pérez Renovales, secretario general y del consejo de Santander; Ana I. Pereda, directora de EXPANSIÓN; Juan Manuel Cendoya, vicepresidente de Santander España y director general de comunicación, márketing corporativo y estudios de Banco Santander; Elena Roldán, secretaria del consejo de AENA; Rosa Vidal, socia directora de Broseta; Íñigo Sagardoy, presidente ejecutivo de Sagardoy Abogados; y Mercedes Benítez del Castillo, directora del departamento legal de Rovi. En la segunda fila, José Giménez, socio director de Linklaters en España; Salvador Sánchez-Terán, socio director de Uría Menéndez; Eduardo Soler Tappa, socio director de Herbert Smith Freehills en España; Joaquín Latorre, socio responsable de PwC Tax & Legal; Rodrigo Ogea, socio codirector de Baker McKenzie en España; Alberto Estrelles, socio director de KPMG Abogados; Lucila Rodríguez, vicesecretaria del consejo de IAG; Jaime Velázquez, socio director de Clifford Chance en España; y Juan Pujol, presidente de Lefebvre. En la tercera fila, José Ramón del Caño, secretario del consejo de Corporación Financiera Alba; José María Michavila, socio fundador de MA Abogados; Borja Acha, secretario general y del consejo de Endesa; David Zakin, director de la asesoría jurídica de Airbus; Hugo Écija, presidente ejecutivo de Ecija; José Vicente Morote, socio director de Andersen Iberia; Luis María Díaz de Bustamante, secretario del consejo de Meliá Hotels; Jorge Vázquez, socio director de Ashurst en España; Santiago Martínez, secretario del consejo de Iberdrola; Alberto Ruiz-Gallardón, presidente de Ruiz-Gallardón Abogados; y José Miguel Alcolea, secretario del consejo de Mapfre.

Se reúne el jurado de los Premios Jurídicos

Los miembros del jurado se dieron cita la pasada semana para elegir a los ganadores de la novena edición de los Premios Expansión Jurídico, que se conocerán el próximo 27 de junio durante la ceremonia de entrega.

J.C. Madrid
El jurado de los Premios Expansión Jurídico a la Excelencia en la Práctica del Derecho de los Negocios se reunió el pasado martes, 4 de junio, en un acto celebrado en la sede de Santander ubicada en el paseo de la Castellana en Madrid. El encuentro sirvió para votar a los ganadores de la novena edición de un certamen que se ha consolidado en los últimos años como el gran referente del sector legal en España.

El resultado de las deliberaciones de estos galardones, que cuentan con Santander como patrocinador principal, se dará a conocer en el transcurso de una cena que tendrá lugar el próximo jueves 27 de junio en el hotel NH Collection Madrid Eurobuilding.

El jurado de la novena edición está conformado por un prestigioso grupo de 59 expertos del sector jurídico español, entre los que se encuentran los exministros de

Estos galardones se han afianzado como el gran referente del sector legal en España

La entrega de los premios tendrá lugar en el hotel NH Collection Madrid Eurobuilding

Justicia José María Michavila y Alberto Ruiz-Gallardón, además de los socios directores y los presidentes de los principales despachos de abogados por facturación que operan a escala nacional.

Por otra parte, los Premios Expansión Jurídico también cuentan en su jurado con los secretarios del consejo de

Categorías		
• Mejor despacho	• Mejor actuación jurídica contencioso administrativo	• Mejor despacho en energía
• Mejor abogado	• Mejor despacho en arbitraje	• Mejor despacho en asesoramiento fiscal
• Mejor abogado joven	• Mejor despacho en banca	• Mejor despacho en inmobiliario
• Mejor operación	• Mejor despacho en ciencias de la salud	• Mejor despacho en derecho laboral
• Proyecto más innovador	• Mejor despacho en deportes y entretenimiento	• Mejor despacho en PI
• Mejor 'boutique'	• Mejor despacho en economía digital e IA	• Mejor despacho en seguros
• Mejor iniciativa pro bono		• Mejor despacho en transformación sostenible
• Programa destacado en diversidad e inclusión		

compañías del Ibex 35, como Santander, Sabadell, Caixa-Bank, Unicaja, Endesa, Enagás, Iberdrola, Solaria, Indra, Sacyr, IAG, AENA, Amadeus, Grifols, Laboratorios Farmacéuticos Rovi, Meliá Hotels, Fluidra, Colonial, Merlin Properties, Logista y Mapfre.

Han completado el jurado otras grandes empresas como Airbus, Coca-Cola Europacific Partners, Catalana Occidente, CIE Automotive y Corporación Financiera Alba.

IE Law School, encargado de la dirección técnica de los galardones, además de CSC y Lefebvre, copatrocinadores de los galardones, también figuran como miembros del jurado.

En esta novena edición de los Premios Expansión Jurídico se ha vuelto a batir récord de participación. En este sentido, un total de 111 despachos de abogados y asesorías jurídicas de empresas han remitido más de 300 candidaturas para unos galardones que en la presente edición reconocerá en 21 categorías la importante labor de los bufetes y departamentos legales internos dedicados al derecho de los negocios, además de los abogados que trabajan en ellos.

Quiénes eligen a los ganadores

El jurado encargado de decidir los ganadores del certamen organizado por EXPANSIÓN está formado por los secretarios del consejo de grandes empresas y los socios directores de los mayores despachos.

J.C. Madrid

Un total de 59 expertos al frente de las secretarías del consejo de administración del Ibex 35 y de otras grandes empresas por capitalización bursátil, además de los principales bufetes que operan en España, forman parte del prestigioso jurado de la novena edición de los Premios Expansión Jurídico a la Excelencia en la Práctica del Derecho de los Negocios.

Su labor ha consistido en seleccionar a los ganadores en 21 categorías: Mejor despacho; Mejor abogado del año; Mejor abogado joven; doce reconocimientos a los bufetes que destaquen en los sectores de Arbitraje, Banca, Ciencias de la Salud, Deporte y Entretenimiento, Economía Digital e IA, Energía, Fiscal, Inmobiliario, Laboral, Propiedad Intelectual e Industrial, Seguros y Transformación Sostenible; además de Mejor Operación; Proyecto más Innovador; Mejor Iniciativa Pro Bono; Mejor *Boutique*; Programa Destacado en Diversidad e Inclusión; y Mejor Actuación Jurídica en Materia Contencioso Administrativa.

Con el objetivo de evitar posibles conflictos de interés, los máximos responsables de los bufetes y de las empresas que son finalistas en alguna de las categorías se han tenido que abstener de participar en la elección del ganador en dichas categorías.



Antonio Vázquez-Guillen
Socio codirector de A&O Shearman



Elena Roldán
Secretaria del consejo de AENA



David Zakin
Director de la asesoría jurídica de Airbus



Jacinto Esclopés
Secretario de Amadeus



José Vicente Morote
Socio director de Andersen



Jorge Vázquez
Socio director de Ashurst



Mario Alonso
Presidente de Auren



Rodrigo Ogea
Socio codirector de Baker McKenzie



Gonzalo Baretino
Secretario general de Banco Sabadell



Eduardo Barrilero
Presidente de Barrilero



Ignacio Legido
Director de legal de BDO Abogados



Rosa Vidal
Socia directora de Broseta



Óscar Calderón de Oya
Secretario general y del consejo de CaixaBank



Joaquín Guallar
Secretario del consejo de Catalana Occidente



Susana Molinuevo
Directora de 'compliance' y ASG de CIE Automotive



Jaime Velázquez
Socio director de Clifford Chance



María González Gordon
Socia codirectora de CMS Albiñana & Suárez de Lezo



Isabela Pérez
Vicepresidenta legal corporativa de Coca-Cola Europacific Partners



Nuria Oferil
Vicesecretaria del consejo de Colonial



José Ramón del Caño
Secretario del consejo de Corporación Financiera Alba



Alberto Osácar
Director de desarrollo de negocio de CSC



Nicolás de Gaviria
Socio director de Deloitte Legal



Jesús Zapata
Socio director de DLA Piper



Hugo Écija
Presidente ejecutivo de Ecija



Diego Trillo
Secretario general y del consejo de Enagas



Borja Acha
Secretario general y del consejo de Endesa



Ramón Palacín
Socio director de EY Abogados



Maximino Montero
Vicesecretario del consejo de Fluidra



Fernando Vives
Presidente ejecutivo de Garrigues



Íñigo Erláiz
Socio director de Gómez-Acebo & Pombo



Nuria Martín
Secretaria del consejo de Grifols



Eduardo Soler Tappa
Socio director de Herbert Smith Freehills



José Luis Vázquez
Socio director de Hogan Lovells



Lucila Rodríguez
Vicesecretaria del consejo de IAG



Santiago Martínez
Secretario del consejo de Iberdrola



Soledad Atienza
Decana de IE Law School



Ana María Sala
Secretaria del consejo de Indra



Alberto Estrelles
Socio director de KPMG Abogados



Juan Pujol
Presidente de Lefebvre



José Giménez
Socio director de Linklaters



María Echenique
Secretaria del consejo de Logista



José María Michavila
Socio fundador de MA Abogados



José Miguel Alcolea
Secretario del consejo de Mapfre



Luis Mª Díaz de Bustamante
Secretario del consejo de Meliá Hotels



Alberto Plaza
Director de la asesoría jurídica de Merlin Properties



Cristina Camarero
Socia directora de Ontier



Pedro Pérez-Llorca
Socio director de Pérez-Llorca



Joaquín Latorre
Socio responsable de PwC Tax & Legal



Francisco Palá
Socio director de Ramón y Cajal Abogados



Adolf Rousaud
Socio codirector de RCD



Joan Roca
Presidente ejecutivo de RocaJunyent



Mercedes Benítez del Castillo
Directora del departamento legal de Rovi



Alberto Ruiz-Gallardón
Socio fundador de Ruiz Gallardón Abogados



Alfonso Aguirre Díaz-Guardamino
Vicesecretario del consejo de Sacyr



Íñigo Sagardoy
Presidente ejecutivo de Sagardoy



Jaime Pérez Renovaes
Secretario general y del consejo de Santander



Belén Plaza
Secretaria del consejo de Solaria



Vicente Orti
Vicesecretario del consejo de Unicaja



Salvador Sánchez-Terán
Socio director de Uría Menéndez

DERECHOS

Avalancha de demandas en

Altos tribunales de diferentes jurisdicciones están reconociendo, por primera vez, que los gobiernos

Kenza Bryan y Alice Hancock.
Financial Times

Heewoo no es consciente de ello, pero, con tan sólo dos años de edad, en abril de este año se convirtió en uno de los demandantes más importantes en el campo en rápida eclosión de los litigios climáticos.

Y es que el Tribunal Constitucional de Corea del Sur examina en estos momentos una demanda contra los avances del país en materia de objetivos climáticos que ha sido presentada en nombre de 62 bebés y niños pequeños. El caso, iniciado por padres y futuras madres en 2022, fue presentado bajo el nombre de *Pájaro Carpintero*, el apodo que recibió Heewoo cuando aún era un feto y el miembro más joven del grupo.

En Europa, el máximo Tribunal Europeo de Derechos Humanos (TEDH) falló el pasado 9 de abril a favor de un grupo de más de 2.000 mujeres mayores de 64 años al afirmar que el hecho de que el Gobierno suizo no redujera las emisiones de carbono constituía una violación de los derechos de los ciudadanos.

Esta sentencia se dictó pocos días después de la publicación de otro veredicto histórico del Tribunal Supremo de India, que establecía que un medio ambiente limpio y sano era un derecho fundamental.

La decisión india favoreció a los productores de energía eólica y solar, que argumentaron que existía una obligación constitucional de reducir las emisiones, pero supuso un duro golpe para la avutarda, un ave similar al avestruz, cuyo hábitat se está viendo dañado por los tendidos eléctricos.

Para los activistas, estos casos sientan un poderoso precedente porque representan la primera vez que tribunales clave de todo el mundo reconocen que los gobiernos tienen obligaciones climáticas jurídicamente vinculantes.

“Hay una masa crítica de victorias”, afirma Adam Weiss, director de programas para Europa de ClientEarth, el destacado grupo de litigios climáticos.

La “fuerza moral” de estas

decisiones de los altos tribunales que sientan precedente podría aumentar las posibilidades de éxito de una nueva oleada de acciones legales que se espera en otros lugares este año, afirma Weiss.

Por otro lado, según la sentencia del Tribunal Europeo de Derechos Humanos, la asociación de jubilados suizos Klimasenioren vio vulnerado su derecho al “respeto de la vida privada y familiar”, al no protegerles Berna del impacto de las olas de calor provocadas por el cambio climático.

“Me estaba preparando para el no, no, no, pero conseguimos el sí, sí, sí”, dice Elisabeth Stern, de 76 años, una de las mujeres suizas justificadas en los tribunales. “Fue increíblemente emocionante”, asegura esta mujer.

Los expertos jurídicos afirman que es la primera vez que un tribunal internacional considera que los estados nación tienen obligaciones para con sus ciudadanos en el contexto del cambio climático.

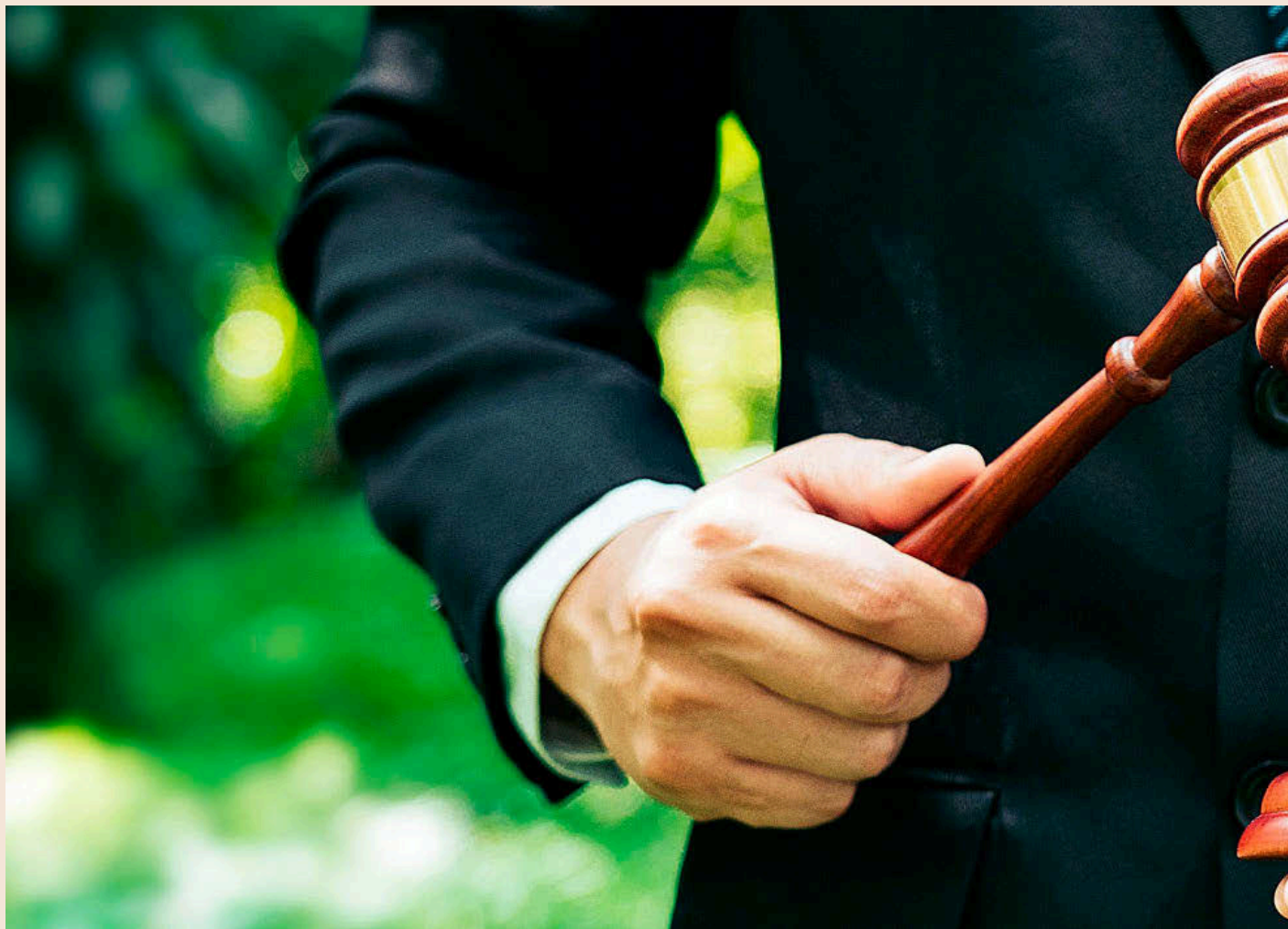
También es una de las primeras referencias explícitas del tribunal a los bebés no nacidos y a los jóvenes, al pedir a los estados europeos que reduzcan rápidamente las emisiones “para evitar una carga desproporcionada a las generaciones futuras”.

Derechos humanos

“No deja lugar a dudas de que la crisis climática es una crisis de derechos humanos”, afirma Joie Chowdhury, abogada que trabaja en el Center for International Environmental Law.

Otros tres tribunales internacionales (la Corte Internacional de Justicia, el Tribunal Internacional del Derecho del Mar y la Corte Interamericana de Derechos Humanos) están deliberando casos similares este año.

Los litigantes surcoreanos, que alegan que los planes de emisiones del Gobierno no hacen lo suficiente para proteger a los ciudadanos del cambio climático, se inspiran en el éxito del caso suizo. A la madre de Heewoo, Donghyun Lee, de 41 años, lo que más le preocupa es su hija de ocho años, Jia, que tiene prohibido jugar al aire libre



durante las olas de calor la mayoría de los veranos, y sus ancianos padres, cultivadores de patatas en el sur del país, cuyas cosechas se han visto afectadas este año por una ola de frío inusualmente extrema.

“Los ancianos y los niños son más vulnerables a los efectos del cambio climático y las catástrofes, por eso es importante que presenten primero las demandas”, afirma. “La victoria de otros países podría servir para que nuestro Gobierno nos apoye”, continúa.

La avalancha de litigios climáticos plantea tres preguntas importantes: ¿Abrirán realmente el camino a una avalancha de litigios que puedan tener éxito? ¿Tendrán veredictos como el de TEDH un impacto decisivo en el comportamiento de los gobiernos o las empresas? ¿Y es el creciente recurso a los litigios climáticos un reflejo de lo difícil que se ha vuelto, especialmente en una era más populista, impulsar un cambio político genuino?

“La única razón de todos

Un medio ambiente limpio y sano es un derecho fundamental para el Tribunal Supremo de India

Los gobiernos de todo el mundo tienen obligaciones ‘verdes’ jurídicamente vinculantes

estos litigios es que los políticos no están haciendo su trabajo”, afirma Dennis van Berkel, cofundador de la Climate Litigation Network.

“Los tribunales tienen que intervenir para decir: ‘Esto es lo que prometisteis, este es vuestro trabajo y tenéis que cumplirlo’”, asegura Van Berkel.

La inspiración para el caso suizo, y los otros dos casos sobre los que el tribunal europeo dictó sentencia, fue una victoria de los litigantes

en un tribunal de Países Bajos que se remonta a 2019.

Reducir emisiones

La ONG Urgenda Foundation llevó con éxito al Gobierno holandés a los tribunales para obligarle a reducir un 25% las emisiones de gases de efecto invernadero en 2020 en relación a los niveles de 1990. Desde 2019, esto ha inspirado más de 100 casos en todo el mundo, entre ellos el de los bebés en Corea del Sur, según explica Gerry Liston, abogado de uno de los tres casos presentados ante el TEDH.

Liston afirma que uno de los principios planteados en el fallo suizo es la idea de que las emisiones relacionadas con los bienes importados deben tenerse en cuenta en los presupuestos generales de carbono de un país. Eso abre la posibilidad de que los gobiernos tengan que introducir leyes que obliguen a las grandes empresas a reducir las emisiones en sus cadenas de suministro.

“Eso es lo que nosotros y muchos otros en la comunidad de litigios climáticos bus-

caremos explotar”, dice Liston, aunque uno de los casos en los que estaba involucrado, iniciado por adolescentes portugueses, fue desestimado por no haberse agotado los recursos legales en los tribunales nacionales.

Juicios largos

A pesar de estos éxitos, puede llevar años construir un caso exitoso; el caso suizo, por ejemplo, se presentó hace ocho años.

E incluso cuando los litigantes ganan, el impacto en el mundo real a menudo no está claro.

En este sentido, en 2021, un tribunal de La Haya ordenó a Shell que redujera significativamente sus emisiones para 2030, otro caso considerado trascendental en ese momento y que inspiró casos similares en curso contra la energética francesa TotalEnergies y el productor de cemento suizo Holcim.

Pero el veredicto original está bajo apelación, y Shell busca convencer a los jueces para que revoquen la orden.

todo el mundo por el clima

tienen obligaciones legalmente vinculantes sobre las emisiones contaminantes.



Si bien ese litigio continúa, Shell anunció recientemente que había rebajado algunos de sus objetivos climáticos, entre ellos algunos referentes a la reducción de emisiones para 2030.

“El sistema legal ciertamente no fue diseñado pensando en la emergencia climática”, afirma Weiss de ClientEarth, que contrasta la duración de las demandas con lo que los activistas ven como la necesidad de tomar medidas urgentes.

Un ejemplo de los retrasos

es un caso iniciado por pacientes belgas con asma contra las autoridades regionales por no endurecer las leyes de calidad del aire, también respaldado por ClientEarth. Este se ha retrasado durante 20 meses mientras los jueces consideran si los argumentos deben presentarse en francés o en flamenco.

Responsabilidad legal

Ni siquiera las leyes hechas a medida destinadas a crear una responsabilidad legal

corporativa clara por los daños ambientales, sociales y climáticos son garantía de éxito.

En este sentido, se presentó un aluvión de casos sobre clima, derechos humanos y medio ambiente contra multinacionales como las empresas de energía y servicios públicos TotalEnergies, EDF y Suez, en virtud de una innovadora ley francesa de “deber de vigilancia” aprobada en 2017.

Todos estos casos casi han quedado paralizados des-

pués de ser presentados en los últimos años en medio de largos debates sobre si podrían ser admitidos en los tribunales.

El tribunal de apelaciones de Francia tomó la inusual medida de crear una cámara climática especializada a principios de año para escuchar estos casos.

Incluso algunos litigantes exitosos reconocen que llevar casos climáticos a los tribunales no es la solución ideal. “No es una ruta muy democrática” para lograr la acción climática, dice Stern, una de las litigantes suizas, que afirma que el año pasado se sintió mareada y sin aliento debido al calor del verano en Suiza. Y luego está el coste: “Es demasiado caro”.

El problema, señalan muchos activistas, es que los legisladores electos no están actuando lo suficientemente rápido.

Según un informe del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente, el mundo va camino de un aumento de la temperatura de hasta 2,9°C por encima de los niveles preindustriales, incluso suponiendo que los países cumplan sus promesas climáticas del Acuerdo de París.

Consumidores

De hecho, hay una creciente reacción en varios países europeos a algunas de las medidas que ya se han introducido a medida que los consumidores comienzan a sentir el impacto.

“La gente acude a los tribunales cuando otros sistemas fallan... y los gobiernos simplemente no están haciendo lo suficiente”, afirma Michael

Hay que tener en cuenta que el periplo judicial de estos asuntos se alarga durante varios años

Los ancianos y los niños protagonizan muchas demandas porque son más vulnerables

Burger, director ejecutivo del Centro Sabin para la Ley del Cambio Climático de la Universidad de Columbia. “Pero [el litigio] no avanza en una sola dirección. No son sólo victorias”.

Abogados de diferentes despachos y otros expertos en la materia señalan que los casos referentes al clima se basan principalmente en recomendaciones hechas por grupos de científicos internacionales.

Dilema ético

Esto plantea un dilema ético para los jueces, que están formados para trabajar dentro de los límites del derecho estricto, dice Noëlle Lenoir, experta en derecho constitucional que ha trabajado en el más alto tribunal administrativo de Francia.

Noëlle Lenoir cree que “esto cambia completamente el paradigma del [sistema] judicial”, y en el proceso crea un potencial “problema democrático”.

“¿Debería corresponder a un juez defender la ley sobre la base de objetivos [climá-

cos] dignos y condenar a una empresa o a un estado, incluso cuando la mayoría parlamentaria del país no lo ha hecho?”, añade la experta en derecho constitucional.

Los abogados de Shell destacaron en la apelación que el Parlamento holandés había rechazado en los últimos años propuestas para convertir en ley las reducciones de las emisiones para las empresas.

Las grandes empresas energéticas también pueden recurrir a los tribunales. Los analistas esperan que el principal regulador del medio ambiente de EEUU afronte nuevos desafíos legales por parte de grupos de combustibles fósiles después de que diese a conocer hace unos días nuevas medidas para reducir la contaminación. Shell ha demandado a Greenpeace por 2,1 millones de dólares después de que activistas ocuparan uno de sus activos de petróleo y gas en el mar, en uno de los mayores pleitos de la historia contra el grupo ecologista.

Frans van der Werf representa a una organización holandesa sin fines de lucro que ha participado en la defensa de Shell como tercera parte en el caso, argumentando que el fallo original aumentará los precios de la energía para los consumidores. Él cree que la empresa debería ser más agresiva a la hora de presentar sus argumentos, adoptando un enfoque de “luchador callejero”.

Las empresas no pueden permitirse el lujo de ceder a las duras tácticas de los activistas, afirma der Werf, “porque si das la mano, no sólo te cogen la mano, sino el brazo, todo”.

IX EDICIÓN PREMIOS Expansión a la práctica del Derecho de los Negocios

Patrocinador

Santander

El diario **Expansión** le invita a participar en la entrega de los galardones de los **IX Premios Expansión Jurídico** a la Excelencia en la Práctica del Derecho de los Negocios, cuyo objetivo es reconocer la labor y la contribución al sector jurídico de los abogados en España.

27 de junio de 2024 • 20:00h • NH Eurobuilding (C/ Padre Damián, 23. 28036 Madrid)

Reserve su plaza antes del 3 de junio.
AFORO LIMITADO.
Por riguroso orden de inscripción en el siguiente QR:



Para más información:
premiosjuridico@expansion.com

AFORO COMPLETO

Precio individual: 400 euros
Mesa completa (10 plazas): 4.500 euros
(Máximo 1 mesa completa por firma)

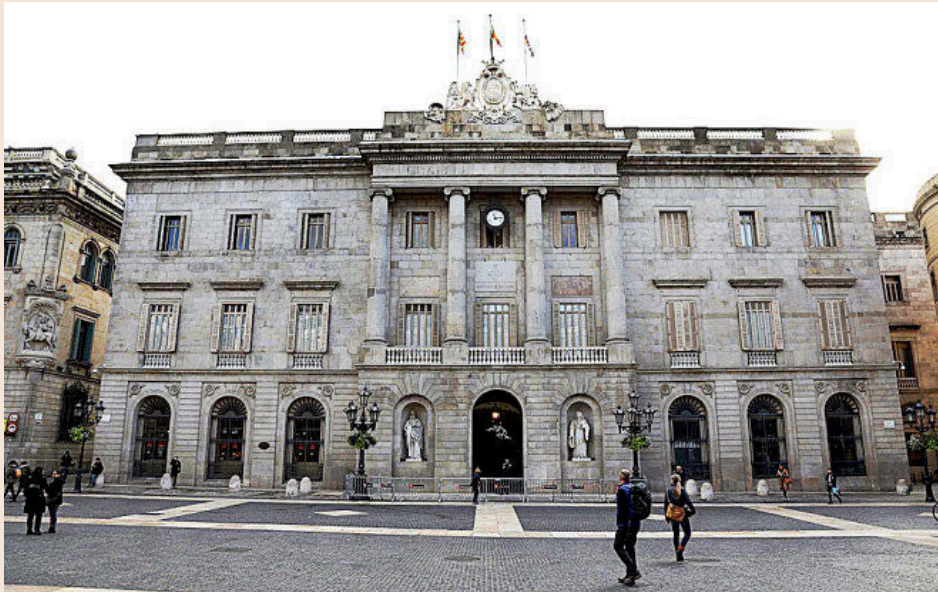
Asesor técnico

ie
UNIVERSITY
LAW SCHOOL

Copatrocinadores

LEFEBVRE

CSC



Elena Ramón

Ayuntamiento de Barcelona.

SENTENCIA

Un juez frena la estrategia impositiva del consistorio de Barcelona en el IBI

El fallo, que ha sido recurrido, decreta la exención del IBI de las fundaciones que alquilan sus inmuebles a terceros.

Laura Saiz. Madrid

El juzgado de lo contencioso-administrativo número 12 de Barcelona ha dado un tirón de orejas al Ayuntamiento de la Ciudad Condal respecto a su *modus operandi* con el cobro del Impuesto de Bienes Inmuebles (IBI) a aquellas fundaciones que decidían alquilar a terceros sus inmuebles como una fuente más de financiación para sus proyectos sociales.

El consistorio, según explica Inés Berriozabal, socia de Manubens Abogados, despacho que ha conseguido esta victoria judicial, liquidaba estos impuestos bajo el argumento de la existencia de una sentencia del Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) de 27 de junio de 2017, que “iba sobre otra cuestión totalmente diferente: analizaba si la exención de Impuesto sobre Construcciones y Obras (el denominado comúnmente ICIO) que la Iglesia Católica tiene reconocida en base al acuerdo existente entre el Estado español y la Santa Sede constituye una ayuda de Estado, ya que concede una ventaja económica competitiva a la Iglesia Católica en relación a otros operadores, lo que sería contrario al derecho de la Unión Europea”.

Bajo la defensa letrada de

El ayuntamiento cree que hay conflicto de competencia como supuesta ayuda del Estado

Es habitual que las fundaciones alquilen sus locales para financiar sus proyectos sociales

La defensa letrada de Manubens se ha apoyado en la ley de régimen fiscal de las entidades no lucrativas

Manubens, una fundación afectada –entidad sin ánimo de lucro inscrita en el Registro de Fundaciones de la Generalitat de Catalunya– decidió llevar a la justicia este criterio bajo el argumento de que es ajustado a derecho de la Unión Europea la exención del IBI a una fundación acogida al régimen fiscal especial de la Ley 49/2002 y que posee

inmuebles afectos a actividad económica como fuente de financiación de sus actividades sociales, en este caso se trata de comedores sociales.

“El juzgado ha decretado que la exención de IBI de las fundaciones fue establecida expresamente por la Ley 49/2002 (y no por un acuerdo, como sucede en el caso de la exención del ICIO de la Iglesia Católica) y que nada se argumenta por parte del Ayuntamiento de Barcelona sobre la adecuación de dicho régimen especial de las fundaciones al régimen comunitario de ayudas de Estado”, explica Inés Berriozabal, que añade que en la sentencia del juzgado catalán se indica que en ningún momento las instituciones comunitarias han cuestionado la regulación del régimen fiscal especial de las fundaciones.

Aunque la sentencia ya ha sido recurrida, la socia de Manubens espera que sigan manteniendo el fallo establecido por el juzgado e lo contencioso-administrativo número 12 de Barcelona, lo que depararía “una rectificación en la estrategia de recaudación local del ayuntamiento de Barcelona, puesto que, de seguir con sus pretensiones, sólo provocará una enorme lluvia de demandas contra sus actuaciones tributarias”.

INTEGRACIÓN

EY Abogados se refuerza en Andalucía con Medina Pinazo

Laura Saiz. Madrid

EY Abogados crece en el sur de España y lo hace con la integración de Medina Picazo Abogados, bufete con sede principal en Málaga fundado en 1995.

Con este movimiento, los más de 20 profesionales que conforman las oficinas de Medina Pinazo Abogados en Málaga y Madrid se incorporan a EY Abogados, mientras que su fundador, Rafael Medina Pinazo, se une al equipo como socio director de la oficina de Málaga, responsable del área legal en Andalucía y socio del área mercantil y corporativo en Madrid.

Licenciado en Derecho por la Universidad de Málaga y con diferente formación posgrado en instituciones académicas como en Instituto San Telmo IESE, IE, UMA o Sopde, Rafael Medina Pinazo, que también es administrador concursal, cuenta con más de 25 años de experiencia. Además, cuenta con una dilatada trayectoria como docente en varias universidades.

El bufete que ahora se inte-



Federico Linares, presidente de EY España; Rafael Medina Pinazo, socio fundador de Medina Pinazo Abogados y nuevo socio de EY Abogados; y Ramón Palacín, socio director de EY Abogados.

gra en EY Abogados se ha especializado, desde su fundación, en ofrecer asesoramiento jurídico multidisciplinar en áreas como mercantil y societario, público y urbanismo, litigación, procesal y arbitraje, inmobiliario, construcción y concursal, entre otras.

La integración de Medina Pinazo abogados responde al plan estratégico del despacho como explica Ramón Palacín, socio director de EY Aboga-

dos: “Esta región es uno de los motores económicos de España y fortalecer nuestra presencia en ese mercado era una necesidad estratégica para nosotros”.

En los últimos cinco años, EY Abogados ha experimentado un crecimiento del 44% en su facturación, alcanzando los 196,4 millones de euros en el último ejercicio. Además, su plantilla ha aumentado hasta las 1.200 personas.

CRECIMIENTO

Ceca Magán desembarca en Galicia con oficina en Vigo

A. Chas. Vigo

La firma que está de 50 aniversario ha abierto oficina en Vigo en la que es su primera apertura en la comunidad gallega, siguiendo de este modo su plan de desarrollo. Desde ella prevé continuar con su expansión por el norte de España y supone la número seis en territorio nacional.

El nuevo despacho de Ceca Magán Abogados está ubicado en pleno centro de la ciudad, en la calle Policarpo Sanz, al lado de la conocida como Esquina de los Cuatro Bancos. Según explican desde la firma, la oficina tiene un espacio de 600 metros cuadrados que está distribuido en tres plantas y que ocuparán el equipo inicial de seis letrados.

Javier Romano, socio del área mercantil incorporado a la firma en noviembre pasado,



Imagen de la fachada de la nueva sede de Ceca Magán en Vigo.

dirigirá el equipo que abarcará desde el derecho mercantil y laboral, al procesal y fiscal. Romano es especialista en asesoramiento jurídico a empresas de los sectores agroalimentario e industrial, así como en propiedad intelectual y procedimientos concursales.

Sobre la apertura, Javier Romano ha señalado que “es todo un reto liderar el proyecto de la firma en Galicia, donde existe un gran potencial de negocio. Trabajaremos para conseguir los resultados esperados, aportando mi experiencia y la de mi equipo en esta plaza”.

QUIÉN ES QUIÉN EN LOS DESPACHOS



Los profesionales de Toda & Nel-lo Pau Nel-lo, socio del área de derecho mercantil; Elena Rubio, socia de laboral; Carlos Martos, socio de procesal; Carlos Piera, socio de laboral; Antonio Nerín, director corporativo; Ignacio Toda, presidente, socio fundador, y del área de derecho público; Javier García, socio de público; Ricardo Nel-lo, vicepresidente, socio fundador y del área de derecho público; José María Buxeda, socio de mercantil; Ignacio Goytisoló, socio de tributario; Lourdes Pérez-Luque, socia de tributario; Albert Faus, socio de procesal; Lorena Puig, socia de tributario; Jordi Sot, socio de cumplimiento normativo; Josep M. Balcells, socio de mercantil; Albert Mestres, socio de tributario; y Francisco Javier Chamorro, socio de tributario.

El crecimiento lidera el plan estratégico de Toda & Nel-lo

El nuevo plan tiene como ejes fundamentales el crecimiento, tanto orgánico como inorgánico, en áreas en las que actualmente no está presente, y el fomento del negocio internacional.

Laura Saiz. Madrid

Crece. Éste es el objetivo principal del plan de Toda & Nel-lo para los próximos años, pero el despacho fundado por Ignacio Toda y Ricardo Nel-lo lo hará con una estrategia clara y siempre basada en dos vías: orgánica, contando con el desarrollo profesional de sus abogados actuales, como inorgánica, en áreas en las que actualmente el despacho no está presente –como financiero o bancario–, y en el fomento de nuevo negocio internacional.

Los mimbres para conseguirlo los tiene ya el despacho, puesto que el anterior plan estratégico fijado en 2016 fue todo un éxito en cuanto a consecución de objetivos. En 2020, habían conseguido doblar su cifra de facturación desde los 4,5 millones a los 9 millones, consiguiendo en este periodo de tiempo hitos tan relevantes como el establecimiento de su oficina en Madrid en 2018 o la apuesta por expandirse internacionalmente a través de

alianzas con despachos afines y de tipología de clientes similar: Legal Network International (LNI) y UIAdvance.

Por lo tanto, uno de sus retos actuales es duplicar la facturación –ahora se encuentran en 11,4 millones de euros de ingresos–, en los que el negocio internacional deberá tener un peso significativo, ya que han marcado como objetivo duplicar sus resultados en este tipo de asuntos el próximo lustro.

Asimismo, implementar soluciones basadas en la inteligencia artificial (IA) que faciliten la consecución de los objetivos marcados de crecimiento también está sobre la mesa. “Nuestra meta consiste en capacitar a gran parte de nuestros profesionales en aspectos relacionados con este ámbito con el objetivo de incorporar cierto nivel de experiencia en IA en nuestra propuesta de valor para los clientes”, señalan desde el despacho.

Y es que sus máximos responsables son muy conscien-

“Nuestros profesionales aprenden de algunos de los mejores expertos en sus campos y contribuyen de manera significativa desde etapas tempranas”

“Estamos enfocados en fortalecer todas las categorías para mantener una estructura similar, con especial énfasis en Madrid”

tes del papel que jugará la tecnología en el corto y medio plazo en el sector legal. Así, destacan “el impacto que conlleva la introducción de la inteligencia artificial generativa, la cual dará lugar a la formación de dos tipos de despachos: aquellos que se adapten a esta nueva forma de trabajar y aquellos que la ignoren”.

Asuntos complejos

Todo este crecimiento, sin embargo, no hará, según el comité de dirección, que la firma pierda su esencia: “Toda & Nel-lo es un despacho especializado en el asesoramiento a empresas, particulares y entidades públicas en asuntos especialmente complejos. Por ello, el tipo de servicio que ofrece a sus clientes está caracterizado por una alta involucración y dedicación de los socios en los asuntos. Este aspecto diferencial que tanto valoran los clientes también es percibido por los profesionales más jóvenes que trabajan en el despacho, que

se encuentran trabajando diariamente codo con codo con los socios y sus clientes”.

Y este enfoque de trabajo es su principal bandera en sus políticas de atracción y retención del talento, ya que, como subrayan desde la dirección del despacho, “no sólo permite a nuestros profesionales aprender de algunos de los mejores expertos en sus respectivos campos, sino que también les brinda la oportunidad de contribuir de manera significativa desde etapas tempranas en su carrera”.

Por lo tanto, jóvenes profesionales y otros con una trayectoria más larga tienen oportunidades de desarrollo de carrera en Toda & Nel-lo: “Actualmente, estamos enfocados en fortalecer todas nuestras categorías profesionales para mantener una estructura similar a la actual, con especial énfasis en nuestra oficina de Madrid, donde hemos estado expandiendo nuestras operaciones desde la apertura en 2018”.

Los datos

TODA & NEL-LO

Sede principal 
Avenida Diagonal, 520.
Barcelona

Año de fundación
1992

Socios fundadores
Ignacio Toda y
Ricardo Nel-lo

Comité ejecutivo

- Ignacio Toda
- Ignacio Goytisoló
- José María Buxeda
- Antonio Nerín

Nº de oficinas propias
2, en Barcelona y Madrid.

Principales áreas de práctica

- Público
- Tributario
- Mercantil
- Procesal

Nº Socios
16 socios
Nº Abogados
50 abogados

Facturación mundial
11,4 millones de euros

TECNOLOGÍA

¿Cumple ChatGPT con la normativa europea de protección de datos?



La máxima autoridad en protección de datos de la Unión Europea hace públicas sus conclusiones preliminares en su investigación sobre la herramienta de OpenAI y le sugiere que aplique diferentes medidas para mejorar.

V. Moreno. Madrid

Es evidente que ChatGPT ha generado una revolución, pero, también, ha sembrado cuantiosas dudas legales sobre la posible violación de ciertos derechos como los que aparecen recogidos en el Reglamento General de Protección de Datos (RGPD). De hecho, en Europa existen diferentes incertidumbres sobre, entre otros asuntos, la recolección de datos personales, la legalidad del interés legítimo en el que se ampara, la transparencia, el acceso a datos de menores, la precisión de los datos y la responsabilidad y notificación.

Frente a todas estas cuestiones, el Comité Europeo de Protección de Datos creó hace un año un comité para analizar el tratamiento de datos personales que realizaba esta aplicación y sus posibles inconsistencias. Ahora, este grupo de trabajo acaba de hacer públicas sus conclusiones preliminares sobre el asunto.

El primer asunto que investiga es la legalidad de la recogida de datos y del tratamiento previo y centra su mirada en el procesamiento y entrenamiento del sistema con la práctica conocida co-

mo *web scraping*, ya que la recogida y extracción automática de información de diferentes fuentes de acceso público en Internet puede contener datos personales e incluso datos especialmente protegidos. OpenAI, desarrollador del *chatbot*, ha invocado el interés legítimo como base legitimadora para el uso del *web scraping*, pero el informe recuerda que se tienen que aplicar las garantías adecuadas.

Implantar medidas

Por esta razón, el escrito sugiere implantar medidas técnicas con criterios precisos de recogida para no tomar determinadas categorías de datos, así como excluir de la recogida de datos ciertas fuentes, como los perfiles públicos de las redes sociales. Además, para que el tratamiento de datos personales especialmente protegidos sea lícito, ha de poder aplicarse una excepción del artículo 9.2 del RGPD, como que se refiera a datos personales que el interesado ha hecho manifestamente públicos, para lo que se requiere determinar que ha tenido la intención explícita de hacerlos accesibles al público en general.



ChatGPT, empresa de OpenAI, ha generado muchas dudas sobre la protección de datos.

Otro asunto que aborda el informe es la licitud del tratamiento. El comité indica que el artículo 5.1.a) del RGPD determina que los datos personales deben tratarse de manera lícita, leal y transparente y que el responsable del tratamiento no debe transferir riesgos o responsabilidad a los interesados. En este sentido, el documento indica que OpenAI ha presentado medi-

das para solucionarlo y que, actualmente, el grupo está revisándolas.

En cuanto a la transparencia, el documento señala que cuando los datos personales se obtengan del propio interesado al interactuar con ChatGPT, es aplicable el artículo 13, referido a la obligación de informar al interesado, que ha de incluir también que ese contenido puede utili-

zarse para entrenar un sistema de IA.

El informe también destaca la relevancia de que los usuarios puedan ejercer sus derechos de protección de datos de forma fácilmente accesible. OpenAI informa sobre cómo ejercerlos en su política de privacidad, aunque el grupo de trabajo manifiesta que no es suficiente, por lo que pide mejoras a la empresa matriz.

Desconfianza internacional

El Comité Europeo de Protección de Datos no es el único que ha mostrado su preocupación por el posible incumplimiento del RGPD. Las autoridades en la materia de Alemania, Italia, Francia, España, Irlanda e, incluso, Canadá han mostrado su preocupación y desconfianza sobre el uso de datos que hace esta herramienta y ha lanzado investigaciones propias. El país transalpino llegó a prohibir el uso de la herramienta por que entendía que no se ceñía a la legislación vigente. En nuestro país, la Agencia Española de Protección de Datos estimó que "los tratamientos globales que pueden tener un importante impacto sobre los derechos de las personas requieren de acciones armonizadas y coordinadas a nivel europeo".



David Molina

Responsable de protección de datos de Baker McKenzie en Barcelona

Del eslabón más débil a la inteligencia mixta

Durante años, expertos en ciberseguridad han empleado el lema de que el personal es el eslabón más débil de la ciberseguridad de la empresa. Ilustran así que emplear contraseñas seguras o estar atentos contra ciberataques mediante *phishing* o similares exige buena formación y disciplina y su ausencia acaba costando dinero.

Pensemos ahora en la inteligencia artificial o IA. Muchos hemos señalado que las maravillosas tecnologías que hoy denominamos como IA tienen imperfecciones como por ejemplo los sesgos o las llamadas alucinaciones. ¿Dichas numerosas imperfecciones son graves? Sólo si las organi-

zaciones tratan dichas IA de un modo que no podríamos considerar demasiado sabio y si bastante obtuso.

¿La IA es infalible? Claro que no. ¿Y qué persona física con su inteligencia natural consideran que es infalible? Las organizaciones humanas (por ejemplo empresariales) no se basan en elementos infalibles sino en distintas personas con virtudes y defectos diferentes que mal combinados darán resultados pobres, bien mezclados resultados normales y armonizados con maestría consiguen resultados que hacen florecer lo mejor que podemos ofrecer como especie.

Curiosamente el legislador europeo en la EU AI Act obliga a las organizaciones (sobre todo empresariales) que utilicen cualquier tipo de inteligencia artificial a estar mejor preparadas para usarla. Podríamos entrar en muchos ejemplos de dichas obligaciones futuras pero una de las más llamativas es la de "alfabetización en materia de inteligencia artificial". Tanto las empresas que desarrollen cualquier tipo de inteligencia artificial como -y esto es más relevante- las que las usen deberán asegurarse que su personal que emplee IA tenga formación "suficiente" en la materia.

Dicha formación no debe ser un "café para todos". Debe tener en cuenta el contexto de la IA que se empleará, los conocimientos, experiencia, etc. de los que recibirán dicha formación. Puede resultar paradójico pero justamente lo mejor sería combinar cierta formación presencial con otra online dividida por niveles o perfiles y que precisamente la IA aplicada a la formación podría ser muy útil al respecto!

Por supuesto dicha formación obligatoria se convertirá en un insípido e insustancial *check* en algunas empresas. En otras, se tratará de tal

forma que demuestre que se cumple con la obligación legal sin perder su valor añadido. Finalmente otras empresas que se verán obligadas por ley a hacer dicha formación intentarán que también sea útil desde un punto de vista de negocio.

Será el mercado el que dejará a cada empresa en una posición diferente puesto que unas conseguirán que los empleados dejen de ser el eslabón más débil de la ciberseguridad para pasar a ser los protagonistas de combinar sabiamente su inteligencia natural con la artificial en equipos que generen valor mientras otras harán un *check*.